

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	09.06.2009	16.06.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	7,4	7,61	21 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	926	851	75 млрд.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,27	1,17	-10 б.п.	1,57	1,54
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	12,35	12,06	-29 б.п.	17,43	17,46
Сурикова Наталья					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: на рынке повышается напряжение, что в большей мере связано с началом налогового периода (15.06 ЕСН, ½ акцизов) и возвратом беззалоговых кредитов ЦБ (17.06 314 млрд.), но возможно и с усилением общих негативных ожиданий в связи с коррекцией на мировых рынках. Ставка overnight превысила 7,6%, ликвидность упала до 851 млрд. руб. Резко вырос объем операций прямого РЕПО, в первые два дня недели банки привлекли 83,4 млрд. руб. в рамках аукционов на срок 7 дней (против 19 млрд. за период 1-14 июня), 180,6 млрд. руб. по однодневному РЕПО (139 млрд. за первую половину июня). 15.06 на годовом аукционе РЕПО привлечено только 0,6 млрд. рублей при лимите в 120 млрд. по ставке 11,6%. Напомним, что с 15.06 ЦБ РФ устанавливает единый лимит на объем средств, размещаемых на 1-м и 2-м аукционах прямого РЕПО, а также удовлетворяет в полном объеме по средневзвеш. ставке неконкурентные заявки. Беззалоговый аукцион на 3 мес. прошел со ставкой 13,58% (ст.отсечения 13,5%), из лимита в 250 млрд. банками «было выбрано» 159 млрд. руб. Однако 16 июня на б/з аукционе на 5 недель ставка сложилась на уровне 14,18% (при ст.отсечения 13,25%), банки привлекли 15 млрд. руб. из лимита 25 млрд. Ближайшие б/з аукционы состоятся 22.06 (срок – 6 мес.) и 23.06 (срок – 5 недель). На будущей неделе предстоят налоговые выплаты, возврат средств ЦБ и фонду ЖКХ. Как следствие общее давление на рынок сохранится. Существенные факторы: (1) депозитные аукционы ЦБ РФ 18.06, 25.06; (2) уплата НДС (22.06), ½ акцизов и НДСП (25.06), налога на прибыль (29.06); (3) погашение беззалоговых кредитов, возврат фонду ЖКХ (всего 42 млрд. руб.) 24.06.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,08	31,24	0,5%	32,63	33,15
Рубль-евро TODAY (bid)	43,73	43,41	-0,7%	44,91	45,35
Корзина (55:45)	36,77	36,72	-0,2%	38,15	38,64
Доллар-евро	1,41	1,39	-1,3%	1,38	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	5,7/8,4/9,4/10,4	9,5/9,6/10,1/10,6	3,9/1,2/0,7/0,2 б.п.		
Сурикова Наталья					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: корзина продемонстрировала волатильность, перед выходными достигла уровня 36,52 руб., на новой календарной неделе поползла вверх на фоне общего негатива, прекращения роста цен на нефть. Кривая NDF отдалась от спота, особенно в коротком сегменте. Поддержка: (1) замедление оттока капитала; (2) интерес к риску Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск ухудшения внешнеторговой конъюнктуры</p> <p>ДОЛЛАР-ЕВРО: при общем изменении настроения на рынках доллар укрепил свои позиции. Поводом к повороту послужили с одной стороны геополитические осложнения, с другой – неожиданный макроэкономический негатив из разных стран: падения индекса настроений в строительной отрасли США и индекса Empire Manufacturing, продолжение сильного падения промпроизводства в Евроне, ухудшение ситуации на рынке труда в Австралии и Корею, где ранее наблюдалась стабилизация, падение ВВП в РФ на рекордные -9,8% в I кв., с сокращением на 10,5% в апреле. Лучше ожидавшихся оказались данные по строительству новых домов в США во вторник, как и данные о розничных продажах в США ранее, но сможет ли это изменить общий настрой на рынках при том, что ускорилось падение в промышленном секторе США – непонятно. Важным может стать заседание ФРС 24.06, где вероятно будет объявлено о расширении программы выкупа госдолга и агентских бумаг, что сыграет против доллара. Стоит помнить, что в текущем году Минфин США планирует разместить около 3 трлн. долл. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание снижения ставки ЕЦБ. Сопротивление: (1) «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven; (3) глобальный интерес к риску.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,65	4,58	-7 б.п.		
UST 10	3,86	3,75	-11 б.п.	3,8	3,9
RUS 30	7,71	7,58	-13 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	385	383	-2 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>TREASURIES: доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась за неделю на фоне общего изменения настроений. На этой неделе новых размещений «длинного» долга не будет, давление со стороны первичного рынка усилится в будущий вторник-четверг (размещение 2, 5 и 7-летних бумаг). Тем не менее, на аукционах прошлой недели отмечался хороший спрос, что говорит о том, что инвесторы, возможно, считают доходность уже довольно привлекательной и вероятность дальнейшего роста доходности в ближайшее время низка.</p> <p>EMERGING BONDS: единого движения в сегменте не наблюдалось. немного снизились по доходности за неделю долги Турции, Бразилии, РФ. Спрэд RUS30 к UST10 практически не изменился. Ожидания также нейтральные.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,34	11,36	2 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	11,36	11,49	13 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	362 б.п.	377 б.п.	15 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	10,50	10,43	-7 б.п.	пересмотр	пересмотр
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: В начале недели единой динамики на рынке корпоративных облигаций не сложилось: цены менялись разнонаправленно на фоне роста коррекционных настроений на рынках с большим вмененным риском. Симптоматично в этом смысле, что за понедельник, на фоне «бегства в качество» рубль к бивалютной корзине ослаб всего на 9 копеек. Кроме того, внимание инвесторов притягивал к себе первичный рынок, где РЖД разместили 16 выпуск при ставке первого купона в размере 14,33%. АФК Система привлекла в Китае кредит на сумму \$900 млн. Привлеченный кредит увеличивает финансовый долг АФК Система на 10,66% (по сравнению с 1 кварталом 2009 г.), доводя его до \$9,3 млрд. С учетом значительного падения рентабельности и продаж в I квартале 2009 год, долговая нагрузка начинает выглядеть слишком большой для компании (NetDebt/OIBDA в I квартале 2009 г. без учета китайского кредита составлял 9,7X). Однако по процентным платежам, приходящимся на 2009 год, ситуация выглядит достаточно спокойно, за счет пролонгации доли краткосрочной задолженности. 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	
	09.06.2009	16.06.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1105,30	1071,93	-3,0%	пересмотр	
Индекс ММВБ	1113,83	1095,41	-1,7%	пересмотр	
Индекс S&P	942,43	923,72	-2,0%	650	
Газпром-о	177,15	175,50	-0,9%	135,29	
ЛУКОЙЛ-о	1649,00	1597,11	-3,1%	1403,63	
Северсталь-о	170,81	171,50	0,4%	146,25	
СЗТ-о	10,25	10,23	-0,1%	6,06	
Система (GDR), \$	11,62	13,35	14,9%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	11,99	12,08	0,8%	6,31	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: за прошедшую неделю российский рынок акций, как и большинство мировых рынков, снизился на 2-3% по различным индексам, причем негативное движение было «обеспечено» одним днем: понедельник 15 июня был «тяжелым днем» (-4-6%). Впрочем, и в этот, и в другие дни российский рынок продолжал следовать за новостями с внешних рынков, практически не демонстрируя собственных торговых идей; падение в понедельник, хоть и было отчасти связано с открытием «шортов» больше, скорее, определялось резким, но краткосрочным падением аппетита к риску с негативной коррекцией сырьевых цен и курса рубля (об этом же говорят и посредственные объемы торгов 15.06). Движение по первому эшелону было разнонаправленным, больше других упали банковские бумаги (**Сбербанк-о -9%**, **ВТБ -6%**), рост наблюдался в **Норникеле (+4%)** и особенно в **Транснефти-п (+13%)**. При этом вновь отметим повышенную волатильность акций Сбербанка, амплитуда колебаний по которым за неделю составляла более 25%. Вряд ли вышедшая во вторник статистика по США придаст рынку какой-либо импульс, до конца этой недели более вероятно волнообразное движение на сравнительно малых оборотах

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	
	09.06.2009	16.06.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	70,0	72,34	3,3%	59	52-56
нефть BRENT	69,6	72,02	3,4%	59	52-56
нефть URALS	68,4	70,65	3,3%	53	48-51
алюминий (прогноз Reuters на год)	1663	1615	-2,9%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	15000	14770	-1,5%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	5170	5020	-2,9%	3417	
золото	954	933	-2,1%	800	1200
серебро	15,21	14,26	-6,2%	12,5	16,2
платина	1248	1220	-2,3%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	253	245	-3,0%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть за неделю выросли, однако, рост уже неустойчивый. Ранее отчеты API и Агентства Энергетической Информации США показали заметное снижение запасов сырой нефти и дистиллятов за прошлую неделю, на этой неделе участники рынка также ожидают увидеть сокращение запасов. Как мы писали в обзоре на этой неделе, вероятен краткосрочный рост цен до \$77-79 за баррель и допустимо сохранение цен на уровне около \$70 за баррель, если запасы нефти не будут расти при сезонном снижении спроса осенью и если не последует второй волны финансового кризиса. Вторая волна по-прежнему угрожает, а улучшение конъюнктуры в некоторых странах мира сменилось новым ухудшением, при этом в промышленности США и Еврозоны активный спад продолжается. В этой связи возможно прекращение роста цен на нефть на фоне общего изменения настроений.

Основные металлы: цены на металлы за неделю снизились. Промышленное производство в США и Еврозоне продолжило быстро падать, вопреки ожиданиям. Рост строительства в мае в США смог поддержать рынок во вторник, сокращение запасов никеля и меди также могут оказать поддержку, несмотря на высокие риски снижения цен.

Золото: цены на золото оставались в целом подавленными на неделе, в основном из-за укрепления доллара. Высокие цены на нефть подогревает инфляционные ожидания и в целом спекулятивный спрос, однако, физический рынок не демонстрирует никакого оживления.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ЭТОЙ НЕДЕЛИ

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
11 июн	чт	16:30	Advance Retail Sales	MAY	0,5%	0,5%	-0,4%	-0,2%	Плюс
11 июн	чт	16:30	Retail Sales Less Autos	MAY	0,2%	0,5%	-0,5%	-0,2%	Плюс
12 июн	пт	16:30	Import Price Index (YoY)	MAY	-17,5%	-17,6%	-16,3%	-16,4%	Нейтрально
12 июн	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	JUN P	69,5	69,0	68,7	--	Плюс/Минус
15 июн	пн	16:30	Empire Manufacturing	JUN	-6,0	-9,41	-4,6	--	Минус
15 июн	пн	17:00	Net Long-term TIC Flows	APR	--	\$11,2B	\$55,8B	--	Нейтрально
15 июн	пн	17:00	Total Net TIC Flows	APR	--	-\$53,2B	\$23,2B	--	Нейтрально
16 июн	вт	16:30	Producer Price Index (YoY)	MAY	-4,4%	-5,0%	-3,7%	--	Нейтрально
16 июн	вт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	3,2%	3,0%	3,4%	--	Нейтрально
16 июн	вт	16:30	Housing Starts	MAY	480K	532K	458K	454K	Плюс
16 июн	вт	16:30	Building Permits	MAY	500K	518K	494K	498K	Плюс
16 июн	вт	17:15	Industrial Production	MAY	-1,0%	-1,1%	-0,5%	-0,7%	Минус
16 июн	вт	17:15	Capacity Utilization	MAY	68,4%	68,3%	69,1%	--	Минус
17 июн	ср	16:30	Consumer Price Index (YoY)	MAY	-0,9%	--	-0,7%	--	Нейтрально
17 июн	ср	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	1,8%	--	1,9%	--	Нейтрально
17 июн	ср	16:30	Current Account Balance	1Q	-\$85,0B	--	-\$132,8B	--	Минус
18 июн	чт	16:30	Initial Jobless Claims	JUN 14	602	--	601	--	Минус
18 июн	чт	16:30	Continuing Claims	JUN 7	6840	--	6816	--	Минус
18 июн	чт	18:00	Leading Indicators	MAY	1,0%	--	1,0%	--	Плюс
18 июн	чт	18:00	Philadelphia Fed.	JUN	-17,0	--	-22,6	--	Плюс

Еврозона									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
12 июн	пт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	APR	-19,8%	-21,6%	-20,2%	-19,3%	Минус
16 июн	вт	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	MAY	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	Нейтрально
16 июн	вт	13:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	1Q	3,0%	3,7%	3,8%	4,0%	Нейтрально
16 июн	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	JUN	34	42,7	28,5	--	Плюс
16 июн	вт	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	MAY	1,6%	1,5%	1,8%	--	Нейтрально
17 июн	ср	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	APR	--	--	-2,1B	--	--
17 июн	ср	0:00	Construction Output WDA YoY	APR	--	--	-8,7%	--	--

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

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.