

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	07.08.2009	14.08.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	6,49	6,25	-24 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	875,9	846,9	-29 млрд.	700-800	700-800
LIBOR 6-ти месячный	0,91	0,83	08 б.п.	1,54	1,48
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	11,83	11,67	-16 б.п.	17,46	17,52
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок стабилен – ставка overnight ниже 7%, ликвидность выше 800 млрд. руб. Спрос на инструменты рефинансирования ЦБ РФ ограничен. В результате снижения регулируемых ставок с 10.08 (на 25 б.п.) рыночные ставки также показали пропорциональное снижение. 17.08 на беззалоговом аукционе банкам будет предложено 15 млрд. руб. (срок – 5 недель, ставка – 11,25%). 18.08 Минфин попытается разместить на депозитах 150 млрд. руб. (срок – 3 мес., ставка – 11,5%). «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за неделю (на 07.08) составило \$2,6 млрд. – следствие сокращения остатков на корсчетах. В сентябре ЦБ планирует начать размещение 11-ой серии ОБР объемом 100 млрд. руб. Факторы риска для денежного рынка краткосрочно отсутствуют. Существенные факторы: (1) уплата ЕСН и ½ акцизов (до 35 млрд. руб.) 17.08; (2) погашение беззалоговых кредитов ЦБ РФ и возврат средств Минфина (96 млрд.); (3) уплата 1/3 НДС за 2 кв. (порядка 135 млрд. руб.) 20.08; (4) практически нулевая «рыночная» активность ЦБ РФ</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,18	31,57	1,3%	32,73	32,43
Рубль-евро TODAY (bid)	44,92	45,14	0,5%	45,59	44,39
Корзина (55:45)	37,36	37,65	0,8%	38,51	37,81
Доллар-евро	1,42	1,43	0,7%	1,39	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	8,3/9,4/10,3/10,8	8,0/9,2/10,2/10,6	-0,3/-0,2/-0,1/-0,2 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина оставалась волатильной, достигнув в среду месячного максимума в области 39 руб. При этом движения были достаточно «техническими». Предположительно, в области 38,9-39 руб. регулятор появился с OFFERом на рынке, продав до \$0,5 млрд. Как мы отмечали ранее, фундаментальных предпосылок (даже триггеров) для столь существенной локальной девальвации не было. Соответственно, оправданно было рассчитывать на начавшееся «обратное» движение корзины. Котировки достигли 37,55 после того как цены на нефть доказали свою высокую сопротивляемость давлению (WTI «оттолкнулась» от MA55), а на фондовом рынке прекратилась коррекция. Вероятный коридор по корзине 36,95 – 37,67, по руб./долл. 31,35 – 31,91. Ставки по NDF на рубль остаются стабильными. Поддержка: (1) приток капитала; (2) положительное сальдо ТБ Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск снижения цен на нефть</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: после обновления максимума текущего года, евро так и не смог продолжить «победное» шествие, хотя в рамках периода от нижней границы коридора оттолкнуться удалось. Строго говоря, пара уходила выше 1,43, однако «осечка» произошла после публикации неожиданно разочаровывающих данных по объему розничных продаж в США (отрицательный рост в июле). Первично же рынки поддержали итоги заседания ФРС 11-12.08. ФРС видит улучшение экономической ситуации и признаки стабилизации на финансовом рынке. Программа выкупа госдолга расширена не будет, т.к. есть сомнения, что даже текущий лимит будет использован к октябрю. Нельзя также оставить без внимания ВВП Еврозоны, темп роста которого во 2 кв. превзошел ожидания (-4,6% против -5%). В Германии ВВП даже показал рост на 0,3% (кв./кв.). Ожидания по региональной статистике на неделе умеренно-оптимистичные (особенно стоит обратить внимание на данные по строительной отрасли США). Коридор 1,40 – 1,43 останется актуальным, хотя возможны попытки атаки верхней границы. 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	4,61	4,44	-19 б.п.		
UST 10	3,86	3,61	-27 б.п.	3,6	3,9
RUS 30	7,30	7,44	3 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	345	383	30 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>TREASURIES: доходность Treasuries была очень волатильна на этой неделе, но в итоге показала снижение, особенно в среднем и дальнем сегменте кривой. На неделе РС объявила о том, что не будет расширена программа по выкупу Tbonds, но очень хорошо прошел аукцион UST30. Сначала вышли хорошие результаты по рынку труда за июль, но потом их перечеркнули оперативные сообщения о росте зарегистрированных безработных в США и падении розничных продаж. Прогноз 3,6% по UST10 остается в силе, а на рынке соответственно «боковика», хотя и широкого.</p>					
<p>EMERGING BONDS: на неделе в первой половине наблюдался рост доходности, во второй половине преобладало снижение, итоговое движение по разным бумагам сложилось разнонаправленным, но все спреды разошлись за счет снижения доходности.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,81	13,03*	122 б.п.	пересмотр	пересмотр
ОФЗ 46020	11,18	12,08*	90 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд ОФЗ- RUSGLB, б.п.	451 б.п.	570 б.п.*	119 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	11,96	12,00	4 б.п.	пересмотр	пересмотр
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Вялым попыткам коррекции в начале недели не суждено было перерасти в масштабное движение. Продавцы окончательно ушли с рынка в четверг, когда цены на рублевые облигации в основной массе снова стали подрастать. Сразу несколько эмитентов на прошлой неделе были окончательно выведены «из игры»: МОИТК заявила о ликвидации, ИЖ-Авто подал заявление о банкротстве, Протек подал заявление о банкротстве одного из активов группы «Аптеки 36.б». В случае МОИТК и ИЖ-Авто облигационные займы были реструктурированы, однако, в конечном итоге все закончилось плачевно. Такие прецеденты, вероятно, усложнят реструктуризацию облигационных выпусков в будущем. На предстоящем размещении Система 02 мы рекомендуем участвовать при ставке купона от 14,76% (-20 б.п. к ориентиру организаторов). Ставка купона 14,95% предполагает отрицательную премию к текущему рынку облигаций АФК Система относительно кривой ОФЗ. 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>					
* по котировке bid					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	07.08.2009	14.08.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1080,08	1064,25	-1,5%	пересмотр	
Индекс ММВБ	1115,41	1100,44	-1,3%	пересмотр	
Индекс S&P	1010,48	1012,73	0,2%	650	
Газпром-о	173,80	166,49	-4,2%	136,35	
ЛУКОЙЛ-о	1610,00	1536,00	-4,6%	1414,67	
Северсталь-о	215,64	225,10	4,4%	147,40	
СЗТ-о	8,98	8,70	-3,1%	6,11	
Система (GDR), \$	15,49	14,45	-6,7%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	14,48	14,61	0,9%	6,31	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: На протяжении всей прошедшей недели рынок акций находился в ожидании новостей из-за рубежа – сначала со стороны ФРС, а затем, в конце недели, со стороны статистических служб США. Если результаты заседания ФРС были умеренно-позитивными, то статистические данные оказались на уровне либо чуть хуже ожиданий. При этом стоит отметить, что инвесторы в большей степени опасались негатива со стороны ФРС, что привело к нервной фиксации прибыли вечером в понедельник. Однако вызванное ей падение (до 5% по индексам) было отыграно уже на следующий день. Влияние же неопределенности в ожидании статистических данных было не столь значительным, оно скорее сказывалось на величине оборотов: на этой неделе они были ниже средних за последний месяц. По отдельным бумагам определенной динамики вновь не сложилось, на фоне слабого в целом движения рынка (-1-2%) выделить стоит, пожалуй, только рост **РусГидро (+7%)** и особенно **Транснефти-п (+12%)**. Однако отметим также снижение нефтяных «фишек» (**Газпром, Лукойл, Сургутнефтегаз-о, Роснефть -4%**) на фоне волатильности сырьевых цен. **Сопrotивление:** 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	
	07.08.2009	14.08.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	70,9	70,8	-0,1%	72,5	72,5
нефть BRENT	73,6	74,4	1,0%	72,5	72,5
нефть URALS	73,8	73,6	-0,2%	70	70
алюминий (прогноз Reuters на год)	2020	2050	1,5%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	19625	20825	6,1%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	6150	6385	3,8%	3417	
золото	954	955	0,2%	950	950
серебро	14,59	15,08	3,4%	13,2	13,2
платина	1262	1271	0,7%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	273	275	0,7%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть продолжают находиться в очень узком боковом тренде. Агентство энергетической информации США сообщило о росте запасов сырой нефти и дистиллятов, при небольшом снижении запасов бензина, и недельном сокращении спроса на нефтепродукты в США. При этом МЭА и АЭИ в ежемесячных обзорах высказались в том ключе, что спрос остается слабым, а в 2010 году возможен менее сильный его рост, чем предполагалось ранее. ОПЕК также не ожидает сильного роста спроса на свою нефть в будущем году. То есть общий прогнозный фон против дальнейшего роста цен, как со стороны представителей предложения, так и спроса. От снижения цен удерживает общий оптимизм рынков, связанный с оживлением экономики Германии и Франции, а также в целом нейтральное решение ФРС по монетарной политике.

Основные металлы: цены на металлы выросли за неделю, но неагрессивно, что можно связать со снижением темпа роста импорта в КНР в июле и ожиданиями дальнейшего снижения объемов закупок. Поддержку ценам также оказали новости о восстановлении экономики Евросоюза.

Золото: цены на золото, как мы и ожидали, продолжают находиться около отметки \$950 за унцию. Опасения роста инфляции при возобновлении роста экономики поддерживают к золоту интерес, но вряд ли могут обеспечить рост цен без предварительной очень существенной коррекции. По нашей оценке потенциал золота может реализоваться в случае стагфляции, то есть при возобновлении экономического спада и инфляции.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ НА НЕДЕЛЕ

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
13 авг	чт	16:30	Advance Retail Sales	JUL	0,8%	-0,1%	0,6%	0,8%	Минус
13 авг	чт	16:30	Retail Sales Less Autos	JUL	0,1%	-0,6%	0,3%	0,5%	Минус
13 авг	чт	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	JUL	0,0%	-0,4%	-0,2%	-0,1%	Минус
13 авг	чт	18:00	Business Inventories	JUN	-0,9%	-1,1%	-1,0%	-1,2%	Нейтрально
14 авг	пт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	JUL	-1,9%	--	-1,4%	--	Нейтрально
14 авг	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUL	1,6%	--	1,7%	--	Нейтрально
14 авг	пт	17:15	Industrial Production	JUL	0,4%	--	-0,4%	--	Плюс
14 авг	пт	17:15	Capacity Utilization	JUL	68,3%	--	68,0%	--	Плюс
14 авг	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	AUG P	69,0	--	66,0	--	Плюс
17 авг	пн	16:30	Empire Manufacturing	AUG	2,2	--	-0,6	--	Плюс
17 авг	пн	17:00	Net Long-term TIC Flows	JUN	\$17.5B	--	-\$19.8B	--	Нейтрально
17 авг	пн	17:00	Total Net TIC Flows	JUN	--	--	-\$66.6B	--	--
18 авг	вт	16:30	Producer Price Index (YoY)	JUL	-5,8%	--	-4,6%	--	Нейтрально
18 авг	вт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUL	2,8%	--	3,3%	--	Нейтрально
18 авг	вт	16:30	Housing Starts	JUL	598K	--	582K	--	Плюс
18 авг	вт	16:30	Building Permits	JUL	576K	--	563K	570K	Плюс
20 авг	чт	18:00	Leading Indicators	JUL	0,6%	--	0,7%	--	Плюс
20 авг	чт	18:00	Philadelphia Fed.	AUG	-2,0	--	-7,5	--	Минус
21 авг	пт	18:00	Existing Home Sales	JUL	5.00M	--	4.89M	--	Плюс
Еврозона									
13 авг	чт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	2Q A	-0,5%	-0,1%	-2,5%	--	Плюс
13 авг	чт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	2Q A	-5,0%	-4,6%	-4,9%	--	Плюс
14 авг	пт	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	JUL	1,3%	--	1,4%	--	Плюс
17 авг	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance	JUN	--	--	1.9B	--	--
17 авг	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	JUN	--	--	0.8B	--	--
18 авг	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	AUG	45,0	--	39,5	--	Плюс
19 авг	ср	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	JUN	--	--	-1.2B	--	--
19 авг	ср	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	JUN	--	--	-13.0B	--	--
19 авг	ср	13:00	Construction Output SA MoM	JUN	--	--	-2,0%	--	--
19 авг	ср	13:00	Construction Output WDA YoY	JUN	--	--	-8,0%	--	--
21 авг	пт	12:00	PMI Manufacturing	AUG A	47,5	--	46,3	--	Плюс
21 авг	пт	12:00	PMI Services	AUG A	46,3	--	45,7	--	Плюс
21 авг	пт	12:00	PMI Composite	AUG A	47,8	--	47,0	--	Плюс

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.