

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	07.11.2008	14.11.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	7,0	9,46	246 б.п.	5,5-6,5%	5,0-6,0%
Корр. и деп.счета	926,3	941,2	14,9 млрд.	750-850	700-800
LIBOR 6-ти месячный	2,54	2,71	17 б.п.	2,58	2,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	14,53	17,21	268 б.п.	4,52	4,91
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: overnight сейчас сильно волатильна (6-12%), ликвидность остается на «комфортном» уровне – порядка 900 млрд. руб. После повышения ставок ЦБ РФ по депозитным операциям доля депозитов в структуре ликвидности существенно возросла (до 45%). Сохраняется высокая активность валютных торгов – \$7-9 млрд./день, преобладают покупки. «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ на 07.11 составило порядка \$6 млрд. ЦБ заключил соглашение о компенсации части убытков ВТБ на рынке МБК. Объем операций прямого РЕПО с ЦБ РФ 14.11 составил 188,3 млрд. руб. На «беззалоговых» аукционах привлечено: 94,2 млрд. 10.11 на 3 мес. под 10,23% и 58,2 млрд. 11.11 на 35 дней под 9,89%. Минфин решил бюджетные аукционы приостановить как минимум, до начала 2009 г. Рынок ждет начала в ближайшее время операций прямого РЕПО с ЦБ с акциями. В краткосрочной перспективе риск нестабильности сохраняется. Существенные факторы: (1) уплата ЕСН и страховых взносов (50 млрд. руб.) 17.11; (2) возврат в бюджет 244 млрд. руб. 19.11; (3) погашение «беззалоговых» кредитов на 388 млрд. руб. 24.11; (4) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до \$475,4 млрд. на 07.10.2008.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	26,91	27,36	1,7%	26,61	25,59
Рубль-евро TODAY (bid)	34,65	34,77	0,4%	35,69	36,85
Корзина (55:45)	30,39	30,69	1,0%	30,78	30,66
Доллар-евро	1,27	1,27	0,0%	1,35	1,44
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	29,9/29,3/26,1/17,7	40,8/39,9/35,7/23,4	10,9/10,6/9,6/5,7 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: 11.11 ЦБ повысил стоимость бивалютной корзины на 30 коп. – до 30,71 руб. Корзина тяготеет к новому предполагаемому OFFERу. На поддержку курса рубля ЦБ за неделю потратил порядка \$15 млрд. Новый коридор бивалютной корзины: 28,96 – 30,71 руб. А.Дворкоич исключил резкую девальвацию рубля, но отметил, что при снижении цен на нефть до \$8/барр. (уровень 1998 года), рубль упадет на 20% примерно до 33 руб./долл. Кривая NDF по-прежнему «высокая», особенно по коротким контрактам. Текущий коридор по руб./долл. 26,75-27,50 руб. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ; (2) относительно высокая инфляция. Сопротивление: (1) сохранение оттока капитала; (2) «неровные» движения доллара на фогех.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: за неделю курс евро практически не изменился, хотя внутри периода была локальная девальвация до 1,24. В начале периода, на фоне роста пессимизма в отношении роста мировой экономики и негативных корпоративных новостей из США, упали фондовые индексы, вырос спрос на «защитные» активы. Доходность «короткого» американского долга снизилась. Далее рынок отыгрывал негативную статистику по Еврозоне – формальное начало рецессии в Еврозоне (рост ВВП в 3 кв. -0,2% кв./кв). Оживление в конце периода внесло заявление Г.Полсона о «готовности МФ США предотвращать банкротства банков», новый проект помощи автомобилестроителям и ожидание решений G20. Тем не менее, пока это движение, скорее, коррекционное; возобновления стабильного спроса на высокодоходные валюты ожидать не стоит. В ближайшее время выйдут данные по промышленному производству и отрасли недвижимости США, а также по торговому балансу и индексам деловой активности в Еврозоне (все прогнозы – негативные). Ниже уровня 1,27 видится 1,21. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ухудшение макроэкономической конъюнктуры в Еврозоне. Сопротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,27	4,24	-3 б.п.		
UST 10	3,79	3,74	-5 б.п.	3,92	4,02
RUS 30	9,33	10,83	150 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	553 б.п.	708 б.п.	155 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: доходность US Treasuries на неделе снизилась по всей кривой, особенно сильно в короткой части, впрочем, на фоне высокой волатильности. 12.11 и 13.11 Казначейство США провело аукционы, на которых предложило рынку 20 млрд. UST10 и 10 млрд. UST30. Аукцион десятки по оценкам наблюдателей прошел слабо, доходность сложилась выше, чем на рынке, хотя и при достаточно высоком объеме заявок. Давление на доходность вниз оказывает ожидаемое снижение ставки ФРС 16.12., вверх – рост предложения. В условиях неопределенности спрос на долг будет сохраняться. Поддержка (за снижение доходности): (1) замедление экономики; (2) напряжение на мировом финансовом рынке. Сопротивление (за рост доходности): (1) ожидаемое наращивание госдолга США; (2) возможное восстановление «аппетита к риску».</p>					
<p>Emerging bonds: долги продавали, довольно активно. Спрэды разошлись. Появления спроса не ожидаем, вряд ли сможет что-то изменить встреча G20 в эти выходные. Спрэд RUS30-UST10 расширился на 155 б.п. В ближайшее время продажи в секторе могут усилиться.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	8,32	8,57	25 б.п.	11,2	11,2
ОФЗ 46020	9,45	9,80	35 б.п.	11,6	11,7
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	-101 б.п.	-226 б.п.	-125 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	7,86	7,90	4 б.п.	8,7	8,7
Бизилу Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Доходности ОФЗ за неделю подросли практически по все длине кривой. При этом «голубые фишки» корпоративного сектора преимущественно снизились по доходности, хотя к концу периода снова ощущалось давление «медведей». РЖД заявили о планах регистрации в январе выпуска облигаций объемом 100 млрд. руб. сроком 5-10 лет и о размещении в ноябре 2 займов по 15 млрд. руб. Рынок не отреагировал: размещения будут, очевидно, нерыночными. ВТБ открыл кредитную линию объемом 7 млрд. руб. для X5 Retail Group N.V., также средства (но акционером) получили Дикси и 7 Континент. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками. Поддержка: инвестирование гос. средств в высококачественные корпоративные облигации из ломбардного списка.</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	07.11.2008	14.11.2008		
Рынок Акции				
Индекс РТС	761	646	-15,1%	2570
Индекс ММВБ	726	596	-17,9%	2060
Индекс S&P (Reuters, на год)	931	911	-2,1%	1470
Сбербанк РФ-о	28,80	25,65	-10,9%	49,0
ВТБ-о	0,0398	0,0330	-17,1%	0,0844
Газпром-о	132,8	109,9	-17,2%	524
ГМК Норильский никель-о	2731	2350	-14,0%	4352
НОВАТЭК-о	95	79	-16,8%	225
Вимм-Билль-Данн ПП-о	515	400	-22,3%	2102

Зайцев Алексей

АКЦИИ: по итогам прошедшей недели российский рынок акций вновь показал **сильное снижение** (около **18%** по индексу ММВБ) на фоне фиксации прибыли на мировых фондовых рынках, снижения цен на сырье в связи с ростом опасений мировой рецессии, а также новостей о близости корпорации General Motors к состоянию банкротства. При этом позитивная новость об объявленной Китаем программе господдержки финансовых рынков объемом около \$500 млрд в течение предстоящих 3 лет оказалась практически проигнорирована рынками. По итогам недели, акции **«первого эшелона»** показали фронтальное снижение в пределах **10-17%**. Также отметим частный, но существенный негатив по **Уралкалию** (-59% на ММВБ), вызванный справедливыми по существу, но совершенно неожиданными претензиями государства по поводу возмещения убытков из-за аварии на руднике. На следующей неделе мы ожидаем сохранения повышенной волатильности рынка акций. Определяющими факторами, как и ранее, будут динамика внешних рынков и цен на сырье – нефть и металлы. **Спротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven. **Поддержка:** сохранение мягкой денежно-кредитной политики мировых центробанков.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	07.11.2008	14.11.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	61,0	58,4	-4,4%	70	64
нефть BRENT	57,4	55,9	-2,6%	70	64
нефть URALS	55,9	49,6	-11,2%	65	59
алюминий (прогноз цен на конец года)	19660	1937	-1,2%	2408	
никель (прогноз цен на год)	10975	11225	2,3%	Пересмотр	
медь (прогноз цен на конец года)	3755	3783	0,7%	6074	
золото	736	746	1,3%	555	561
серебро	9,99	9,62	-3,7%	7,4	7,5
платина	845	837	-1,0%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	220	216	-2,0%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть на неделе упали ниже \$60 за баррель. В понедельник на информации о китайском плане поддержки экономики наблюдался локальный рост, но импульса хватило только на один день (мы рассчитывали на несколько дней). Против сыграл очередной негатив с финансовых рынков: новые убытки Fannie Mae, дополнительное финансирование для AIG, сильнейшие проблемы у General Motors, что привело и к укреплению доллара США. На этой информации в среду цены упали до \$56 за баррель. В четверг-пятницу цены чуть подросли. При этом недельные данные о запасах и спросе в США не принесли никакого позитива – запасы выросли, спрос остается слабым, хотя и стабилизировался. Международное энергетическое агентство снизило прогноз роста спроса до минимума с 1985 года. Еврозона официально зафиксировала рецессию – ВВП сокращается второй квартал подряд. Импорт нефти в КНР сокращается, промышленное производство растет медленно. Мы ожидаем, что темп роста мирового нефтяного спроса будет равен нулю в будущем году. Заседание ОПЕК перенесено на 29 ноября, наблюдатели ожидают нового сокращения поставок ОПЕК на 1 млн. баррелей в сутки. Диапазон \$60-70 за баррель мы оцениваем справедливым, ниже нашего фундаментального уровня цены удерживаются курсом доллара, который отражает негативные ожидания по спросу участников рынка. Как мы уже отмечали усугубление ситуации в мировой экономике, а мы это ожидаем в среднесрочной перспективе, скорее всего, будет способствовать укреплению доллара, несмотря на фундаментальную необоснованность курса. Паритет между долларом и евро предсказывает цену на нефть в \$50 за баррель. **Поддержка:** (1) возможность нового снижения квот ОПЕК. **Спротивление:** (1) низкие темпы роста спроса, угроза дальнейшего снижения на фоне падения темпов роста мировой экономики.

Основные металлы: цены на металлы по итогам недели показали разнонаправленную динамику, но в целом в преддверии встречи большой двадцатки немного ободрились. Не понятно такое оживление, так как текущие данные и прогнозы по спросу крайне негативные, а запасы металлов на LME стали расти быстрее.

Золото: за минувшую неделю цены на золото оказались чуть выше. поддержку рынок получил от сообщений о высоком уровне спроса на ювелирные изделия, слитки и монеты, главным образом в КНР. Трудно рассчитывать на то, что в текущих условиях физический спрос спровоцирует спрос спекулятивный (это вообще очень редкое событие на рынке золота). Массовый спекулятивный спрос (если для этого вообще есть деньги) сейчас опасно осуществлять через брокера, который может и обанкротится, в отношении фондов те же опасения. В конечном итоге центральные банки могут пойти на продажу запасов для финансирования помощи экономике. Поэтому, если цены и не упадут ниже \$600 за унцию, на серьезный рост мы не рассчитываем. Против цен золота выступает тот факт, что одновременно с ухудшением экономического положения и падением индексов оказывается поддержка курсу доллара, а также формируются дефляционные ожидания. Эти два фактора сильнее мотивов покупки золота из соображений сбережения средств.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Основные фондовые индексы демонстрировали резкое снижение внутри периода, показав при этом достаточно резкую коррекцию вверх в конце. Как и в предыдущий период, поведение фондового рынка определялось не только выходящими статистическими данными по макроэкономике. Падение первично поддержали негативные корпоративные новости – риск банкротства лидера автомобильной отрасли США, рост убытков крупнейших ипотечных агентств. Рост в конце периода можно связать с выступлением Г.Полсона, который заявил о способности денежных властей США противостоять финансовой дестабилизации и предотвращать банкротства банков, новым предложенным «небезвозмездным» для собственников планом спасения автомобильной промышленности США, а также ожиданиями итогов саммита G20, который начнется 15.11. Выходящая статистика была, что уже стало привычным, преимущественно негативной – сохранение высокого дефицита торгового баланса США, рост бюджетного дефицита выше прогноза, снижение розничные продаж в октябре. В Еврозоне также имело место замедление промышленного производства в сентябре, а также, фактически, зафиксирована рецессия в квартальном выражении.

Статистика следующей недели также обещает быть печальной, но, как показывает практика, это не всегда «помеха» для рынка. По США ожидается снижение индекса деловой активности, сокращение закладок новых домов и количества выданных разрешений на строительство. При этом в США прогнозируется замедление инфляции. Для Еврозоны запланировано увеличение дефицита торгового баланса и снижение индексов деловой активности. По-прежнему существенное, если не определяющее, влияние на рынок будут оказывать заявления/решения регуляторов и «вера» рынка в эффективность принимаемых/возможных стабилизационных мер.

США

дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
17 ноя	пн	16:30	Empire Manufacturing	NOV	-26,8	--	-24,6	--	Минус
17 ноя	пн	17:15	Industrial Production	ОCT	-0,2%	--	-2,8%	--	Минус
17 ноя	пн	17:15	Capacity Utilization	ОCT	76,3%	--	76,4%	--	Нейтрально
18 ноя	вт	16:30	Producer Price Index (YoY)	ОCT	6,2%	--	--	--	--
18 ноя	вт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	ОCT	4,0%	--	4,0%	--	Нейтрально
18 ноя	вт	17:00	Net Long-term TIC Flows	SEP	--	--	\$14.0B	--	--
18 ноя	вт	17:00	Total Net TIC Flows	SEP	--	--	-\$0.4B	--	--
19 ноя	ср	16:30	Consumer Price Index (YoY)	ОCT	4,1%	--	4,9%	--	Плюс
19 ноя	ср	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	ОCT	2,4%	--	2,5%	--	Плюс
19 ноя	ср	16:30	Housing Starts	ОCT	780K	--	817K	--	Минус
19 ноя	ср	16:30	Building Permits	ОCT	775K	--	786K	805K	Минус
19 ноя	ср	16:30	Consumer Price Index NSA	ОCT	--	--	218,8	--	--
20 ноя	чт	18:00	Philadelphia Fed.	NOV	-33,6	--	-37,5	--	Минус
20 ноя	чт	18:00	Leading Indicators	ОCT	-0,6%	--	0,3%	--	Минус

Евросоюз

дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
17 ноя	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	SEP	-5.5B	--	-6.1B	--	Минус
18 ноя	вт	13:00	Construction Output WDA YoY	SEP	--	--	-2,5%	--	--
21 ноя	пт	12:00	PMI Manufacturing	NOV A	40,5	--	41,1	--	Минус
21 ноя	пт	12:00	PMI Services	NOV A	45	--	45,8	--	Минус
21 ноя	пт	12:00	PMI Composite	NOV A	42,7	--	43,6	--	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

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.