

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	08.05.2009	15.05.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
<b>Денежный рынок: ставки</b>					
MOSIBOR	8,01	7,10%	-91 б.п.	7,5-9,5%	7,5-9,5%
Корр. и деп.счета	765,7	874,2	108,5 млрд.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,46	1,36	-10 б.п.	1,57	1,54
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	15,25	13,06	-219 б.п.	17,43	17,46
Харлампиев Дмитрий					
<p><b>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ:</b> рынок чувствует себя комфортно – ставка overnight ниже 7%, ликвидность приближается к уровню 900 млрд. руб., доля депозитов – 54%. При этом имело место досрочное погашение беззалоговых кредитов (около 50 млрд. руб.). С 14.05 были снижены ставки по основным операциям рефинансирования, а также депозитам ЦБ РФ (минимальная ставка по прямому РЕПО 1 день – 9%, депозиту tom-next – 6,75%). Дополнительные «смягчения» возможны, учитывая стабильность рубля и затухание инфляции. Объем операций прямого РЕПО с ЦБ остается относительно низким. Ближайший беззалоговый аукцион состоится 18.05 (предложение – 50 млрд. руб., срок – 5 недель, ставка – 14,25%). «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за неделю (на 08.05), несмотря на покупки регулятора, составило \$3,5 млрд. – вследствие оттока средств с валютных корсчетов ЦБ. Оценочно, валютные остатки банков в ЦБ составляют \$14-15 млрд., т.е. «аномалии» еще могут повторяться. ЦБ сообщил о том, что в июне начнется размещение 10-го выпуска ОБР объемом 100 млрд. руб. В краткосрочной перспективе факторы для роста напряженности выделить нельзя. <b>Существенные факторы:</b> (1) уплата 1/3 НДС (до 200 млрд. руб.), погашение беззалоговых кредитов (28 млрд.) 20.05; (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 21.05; (3) валютные интервенции ЦБ РФ (несмотря на «чистое» сокращение МР ЦБ РФ на 08.05).</p>					
<b>Денежный рынок: валюты</b>					
Рубль-доллар TODAY (bid)	32,79	32,12	-2,0%	34,30	34,69
Рубль-евро TODAY (bid)	43,54	43,51	-0,1%	45,88	45,70
Корзина (55:45)	37,63	37,24	-1,0%	39,51	39,65
Доллар-евро	1,36	1,35	-0,7%	1,34	1,32
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	11,1/13,2/9,4/9,9	7,1/11,8/8,9/9,4	-4,0/-1,4/-0,5/-0,5		
Харлампиев Дмитрий					
<p><b>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР:</b> котировки бивалютной корзины продолжали снижаться вплоть до 13.05 – локальный минимум предполагаемого ВІDа ЦБ – 37,20 руб. Объем покупок ЦБ РФ за неделю мог составить до \$6 млрд. Далее на фоне коррекции на рынке акций имело место временное движение до 37,40 руб. От более агрессивной девальвации рубль удерживает высокая цена на нефть (на \$26 выше «аварийного» ориентира ЦБ РФ). В.Улюкаев заявил, что к концу текущего года бивалютная корзина может стоить 35 руб. (-6% от текущего уровня). Значимым уровнем «поддержки» для корзины (ближайшим ориентиром) можно назвать 37 руб. По-прежнему, на фоне возможной коррекции рынков логичным выглядит движение в коридор 38-39 руб. Кривая NDF приблизилась к споту – средний DIFF 9,5%. <b>Поддержка:</b> (1) Замедление оттока капитала; (2) возможные монетарные «жесткости» ЦБ РФ. <b>Сопротивление:</b> (1) погашение внешнего долга; (2) риск ухудшения внешнеторговой конъюнктуры.</p>					
<p><b>ДОЛЛАР-ЕВРО:</b> Курс евро обновил локальный максимум, до уровня 1,37. В начале недели сохраняющийся положительный импульс от результатов стресс-тестов банков США поддержало заявление HSBC о том, что прибыль в 1 кв. превзойдет показатель за аналогичный период прошлого года. Позитивный настрой инвесторов поддерживал спрос на высокодоходные валюты. Вышедшую региональную статистику позитивной назвать нельзя. Также власти США заявили о намерении увеличить на \$50 млрд. программу поддержки рынка жилья. Заметную поддержку доллару оказало снижение ВВП Еврозоны на 4,6% в 1 кв. за 12 мес. Бюджетный дефицит США по итогам апреля показал рост, новый прогноз на текущий год составляет \$1,84 трлн. (ранее – 1,75). Можно отметить выход отчета Wal-Mart Stores - прибыль в 1 кв. совпала с консенсус-прогнозом. Также представители властей ЕС заявили о проведении стресс-тестирования региональной ЕС, по их словам, процедура будет более системной по сравнению с «адресными» проверками в США. Статистика на неделе ожидается смешанной. Вероятный коридор – 1,33-1,36. <b>Поддержка:</b> (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание снижения ставки ЕЦБ. <b>Сопротивление:</b> (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven.</p>					
<b>Рынок облигаций: зарубежный</b>					
UST 30	4,27	4,10	-17 б.п.		
UST 10	3,29	3,15	-14 б.п.	3,8	3,9
RUS 30	7,41	7,41	0 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	412	426	+14 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p><b>TREASURIES:</b> казначейские облигации США снизились по доходности за неделю по всей кривой. Снижение розничных продаж в США оказало поддержку ценам, а также ФРС проводила покупки. Краткосрочно возможно снижение доходности, но на более длинном горизонте ожидаем роста из-за увеличения предложения.</p>					
<p><b>EMERGING BONDS:</b> охлаждение на рынках привело к продажам в секторе, правда, умеренным. В частности российская «тридцатка» практически не изменилась в цене, видимо, благодаря сохранению цен на нефть. Спрэд разошелся в рамках движения по UST10.</p>					
<b>Рынок облигаций: российский</b>					
ОФЗ 46018	11,34	10,55	-79 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	10,79	10,79*	0 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	393	312	-81 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	10,90	10,81	-9 б.п.	пересмотр	пересмотр
Дорофеев Евгений					
<p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ:</b> На рынке ОФЗ наблюдались ограниченные покупки, в большей степени в длинных бумагах; короткий конец кривой скорее демонстрировал волатильность при снижении оборотов. Также не было единой тенденции в первом эшелоне корпоративных облигаций: выросли по доходности бумаги Газпрома-7, ВТБ-5 – напротив, снизились. Во втором эшелоне скорее преобладала тенденция на рост доходности (АИЖК-7, МТС-03, УРСА-7), движение бумаг третьего эшелона по-прежнему определяли спекулянты, тут единой тенденции не наблюдалось. 19 мая состоится размещение облигаций МТС-04 (на бирже, книга заявок подписана 14 мая). Облигации имеют 2-летнюю оферту, ставка до оферты (16,75%) установлена с небольшой премией к кривой МТС, – впрочем, на вторичных торгах эта премия, вероятно, будет нивелирована. Также запланировано размещение облигаций СЭТЛГ групп-2, но оно фактически будет сводиться к реструктуризации обращающегося выпуска СЭТЛГ групп-1.</p>					
* по котировке Bid					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	08.05.2009	15.05.2009		
<b>Рынок Акции</b>				
Индекс РТС	938,27	930,91	-0,8%	пересмотр
Индекс ММВБ	1028,91	985,15	-4,3%	пересмотр
Индекс S&P	929,23	893,07	-3,9%	650
Газпром-о	173,30	162,38	-6,3%	138,82
ЛУКОЙЛ-о	1631,51	1500,28	-8,0%	1440,28
Северсталь-о	153,45	145,81	-5,0%	150,07
СЗТ-о	7,93	7,68	-3,2%	6,22
Система (GDR), \$	10,27	9,51	-7,4%	6,92
Вымпелком (ADS), \$	10,91	10,07	-7,7%	6,31

Дорофеев Евгений

**АКЦИИ:** на этой неделе по всем фондовым рынкам прокатилась волна коррекции (-3-6%), поводом к которой послужили отдельные негативные корпоративные отчеты и ухудшение среднесрочных прогнозов по экономике ЕС и Японии (статистика по США была скорее позитивной). Повышенная волатильность на мировых рынках говорит о том, что инвесторы сейчас не имеют ясного представления о дальнейшем движении, ориентируются на сиюминутные инвестициидеи; пока нет уверенности, что начавшаяся коррекция будет длительной. Снижение в первом эшелоне российского рынка было достаточно ровным: -4-6%, менее других снизились акции **Сбербанка-о** (-2%). Во втором эшелоне отметим продолжение роста **Уралкалия** (+21%), а также а также укрепление акций **ПИКа** (+54% с 12.05) на подтверждении слухов о готовности С.Керимова предоставить компании ресурсы для оплаты части долга в обмен на крупный пакет акций. Сейчас мы уже не рекомендуем входить в эти бумаги, считая их локально перекупленными. На корпоративные новости российских компаний рынок реагирует очень ограниченно (отметим **Уралсвязьинформ-о** +5%), прохождение «отсечек» на дивиденды рынком отмечается только для компаний второго-третьего эшелона. Сегодня и во вторник ожидается статистика по инфляции в США и по закладкам новых домов; скорее, рынок будет более восприимчив к выходу негативных данных. **Сопротивление:** 1) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае выхода негативной отчетности компаний; 2) прохождение «отсечек» по дивидендам; 3) торможение госпрограмм поддержки экономики. **Поддержка:** 1) активизация стратегических покупок подешевевших бумаг на рынке.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	08.05.2009	15.05.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
<b>Товарные рынки</b>					
Нефть WTI	58,6	59,9	2,2%	59	52-56
нефть BRENT	58,1	58,7	1,0%	59	52-56
нефть URALS	54,6	55,7	2,1%	53	48-51
алюминий (прогноз Reuters на год)	1544	1520	-1,6%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	13100	12410	-5,3%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	4685	4395	-6,2%	3417	
золото	916	924	0,9%	800	1200
серебро	13,98	13,94	-0,3%	12,5	16,2
платина	1146	1105	-3,5%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	239	223	-6,5%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

**НЕФТЬ:** цены на нефть за неделю подросли. Важная новость недели – первое за 3 месяца снижение запасов нефти в США, причем заметное – на 4,5 млн. баррелей, кроме того, рост импорта сырой нефти в Китай. В то же время МЭА снизила прогноз роста мирового спроса в 2009 году, а по оценкам ОПЕК увеличивает предложение. Мы изменили прогноз по ценам на нефть, повысили на 3 доллара в текущем квартале и допустили возможность снижения на 4 доллара в следующем. Прогноз консервативный, в предположении сохранения общих рисков спроса. При их ликвидации и девальвации доллара возможен рост до \$70 за баррель к концу года.

**Основные металлы:** цены на металлы снизились за неделю, несмотря на продолжение снижения запасов LME никеля и меди. Скорее всего, замедление промышленного роста в КНР стало причиной, что усилило и подозрение в создании избыточных запасов металлов в КНР, а значит в ухудшении динамики спроса в будущем.

**Золото:** цены на золото немного выросли за неделю. Наблюдается высокая корреляция с курсом евро. Возможно, помогла коррекция на рынках акций, но притока в ETF не наблюдается. Против роста цен на золото продажи запасов МВФ, опасения о продажах золота из официальных резервов европейских стран, низкий физический спрос. В пользу роста цен: преимущества как защитного актива в сравнении с дешевеющими казначейскими облигациями США, опасения инфляции.

## ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

США									
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
13 май	ср	16:30	Import Price Index (YoY)	APR	-16,8%	-16,3%	-14,9%	-15,3%	Минус
13 май	ср	16:30	Advance Retail Sales	APR	0,0%	-0,4%	-1,1%	-1,3%	Минус
13 май	ср	16:30	Retail Sales Less Autos	APR	0,2%	-0,5%	-0,9%	-1,2%	Минус
14 май	чт	16:30	Producer Price Index (YoY)	APR	-3,7%	-3,7%	-3,5%	--	Нейтрально
14 май	чт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	APR	3,4%	3,4%	3,8%	--	Нейтрально
15 май	пт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	APR	-0,6%	-0,7%	-0,4%	--	Нейтрально
15 май	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	APR	1,8%	1,9%	1,8%	--	Нейтрально
15 май	пт	16:30	Empire Manufacturing	MAY	-12,0	-4,6	-14,7	--	Минус
15 май	пт	17:00	Net Long-term TIC Flows	MAR	\$32.5B	--	\$22.0B	--	Нейтрально
15 май	пт	17:00	Total Net TIC Flows	MAR	--	--	-\$97.0B	--	--
15 май	пт	17:15	Industrial Production	APR	-0,6%	--	-1,5%	--	Минус
15 май	пт	17:15	Capacity Utilization	APR	68,8%	--	69,3%	--	Нейтрально
15 май	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	MAY P	67,0	--	65,1	--	Плюс
19 май	вт	16:30	Housing Starts	APR	520K	--	510K	--	Плюс
20 май	ср	16:30	Building Permits	APR	530K	--	513K	516K	Плюс
21 май	чт	18:00	Leading Indicators	APR	0,7%	--	-0,3%	--	Плюс
21 май	чт	18:00	Philadelphia Fed.	MAY	-19,0	--	-24,4	--	Минус
Еврозона									
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
13 май	ср	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	MAR	-17,6%	-20,2%	-18,4%	-19,1%	Минус
15 май	пт	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	APR	0,6%	0,6%	0,6%	--	Нейтрально
15 май	пт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q A	-2,0%	-2,5%	-1,6%	--	Минус
15 май	пт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q A	-4,1%	-4,6%	-1,5%	--	Минус
15 май	пт	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	APR	1,6%	1,8%	1,5%	1,4%	Нейтрально
18 май	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance	MAR	-0.3B	--	-2.0B	--	Нейтрально
18 май	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	MAR	-3.8B	--	-4.0B	--	Нейтрально
19 май	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	MAY	--	--	11,8	--	--
19 май	вт	13:00	Construction Output WDA YoY	MAR	--	--	-11,8%	--	--
21 май	чт	12:00	PMI Manufacturing	MAY A	38,5	--	36,7	--	Нейтрально
21 май	чт	12:00	PMI Services	MAY A	44,4	--	43,8	--	Нейтрально
21 май	чт	12:00	PMI Composite	MAY A	42,3	--	41,1	--	Нейтрально

## 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](http://www.pkb.ru)

E-mail: [welcome@pkb.ru](mailto: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](http://www.pkb.ru)

E-mail: [research@pkb.ru](mailto: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](mailto:dorofeev.e.a@pkb.ru)

### Сырьевые рынки / Экономика

Сурикова Наталья, MA in Economics

[surikova.n.v@pkb.ru](mailto:surikova.n.v@pkb.ru)

### Денежный рынок / Валютный рынок

Харлампиев Дмитрий, к.э.н.

[kharlampiev.d.n@pkb.ru](mailto:kharlampiev.d.n@pkb.ru)

### Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

[bizin.a.v@pkb.ru](mailto: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.**