

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	11.01.2009	16.01.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	6,67	11,29	462 б.п.	6,5-7,5%	6,5-7,5%
Корр. и деп.счета	1001	704,9	-296,1 млрд.	750-850	750-850
LIBOR 6-ти месячный	1,51	1,59	8 б.п.	2,55	2,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	21,16	21,91	75 б.п.	4,95	4,95
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: на рынке чувствуется напряжение – ставка overnight выше 11%, ликвидность сжимается – 700 млрд. руб. Объем прямого РЕПО с ЦБ 16.01 – 449,5 млрд. руб. Причины – усиление налогового давления + активные покупки иностранной валюты (около \$22 млрд. за 5 дней). «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ в декабре составило порядка \$50 млрд. Беззалоговые аукционы состоятся 19.01 (предложение – 30 млрд., ставка – 13,25%, срок – 3 мес.) и 20.01 (предложение – 50 млрд., ставка – 13%, срок – 5 недель). Сейчас в системе размещено 1,8 млрд. руб. при лимите в 3,5 млрд. Важными событиями для рынка в ближайшее время может стать фактическое расширение ЛС – за счет биржевых облигаций и акций (не КО) с рейтингом «не ниже В-» по шкале Fitch и S&P, а также введение «внутренних» контролеров ЦБ РФ в банках, привлекающих госсредства. В ближайшее время напряжение будет сохраняться из-за девальвационных ожиданий и налоговых выплат. Существенные факторы: (1) уплата 1/3 НДС (порядка 200 млрд. руб.) 20.01; (2) возврат беззалоговых кредитов (30 млрд. руб.) 21.01; (3) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до 426,5 млрд. на 09.01.09.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	30,53	32,52	16,3%	29,67	29,87
Рубль-евро TODAY (bid)	41,13	43,15	4,9%	40,18	39,38
Корзина (55:45)	35,30	37,31	5,7%	34,40	34,15
Доллар-евро	1,34	1,32	-1,5%	1,35	1,32
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	40,9/32,4/27,1/21,5	77,1/48,4/37,5/27,4	33,8/16,0/10,4/5,9 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: девальвация была фактически ежедневной (исключение – вторник) – в итоге за неделю 2,5 руб. (7,2%). Текущий предполагаемый OFFER ЦБ – 37,31 руб. Рынок чутко реагировал на действия ЦБ (по итогам недели интервенции могли достичь \$25 млрд.). Ближайший ориентир – 38,31 руб. Напомним, что объем валютных интервенций ЦБ в декабре составил более \$70 млрд., а отток капитала в 2008 году – рекордные \$130 млрд. Кривая NDF все дальше уходит от SPOT, особенно заметно спрос растет на короткие контракты. Корзина будет тяготеть к меняющемуся OFFERу ЦБ РФ. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ; (2) «предостережения» ЦБ РФ. Сопrotивление: (1) активный отток капитала; (2) сильные девальвационные ожидания.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: курс евро достиг локального минимума (1,3), после чего вернулся в коридор 1,32-1,37, где и останется в ближайшее время. Рынок в течение недели жил ожиданиями снижения ставки ЕЦБ, которое состоялось (-50 б.п. до 2,0%), однако вербальное сопровождение оказалось сравнительно «жестким»: Ж.К.Трише намекнул на то, что 05.02 очередного снижения не будет, а возможное решение будет принято лишь 05.03. Демократы в Палате Представителей Конгресса США представили новую редакцию программы (ARRP) стоимостью \$825 млрд. План пока воспринят рынком несколько скептически, так как вынудит дополнительно наращивать без того рекордный дефицит бюджета в 2009 году (прогноз – \$1,2 трлн.). В США отметим снижение (хотя и лучше прогнозов) индексов деловой активности, а также существенное падение розничных продаж (-2,7% в декабре). На следующей неделе выходят данные по рынку недвижимости США (ожидания – негативные). В Еврозоне зафиксировано меньшее по сравнению с прогнозом снижение промышленного производства и розничных продаж в ноябре. Ожидается падение индексов экономической уверенности. Вероятный коридор 1,32-1,37. Сопrotивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven; (3) рост макроэкономического риска по США.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	3,00	2,97	-3 б.п.		
UST 10	2,31	2,37	6 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	9,16	9,72	56 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	685 б.п.	735 б.п.	50 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>TREASURIES: доходность американского госдолга всю неделю снижалась, только в пятницу после одобрения Сенатом США выделения помощи экономике на \$850 млрд. начался быстрый рост доходности. Данные о покупках иностранных участников долгосрочных бумаг США показали, что в ноябре имела место их распродажа. Тем не менее, доходность госдолга заметно снижалась в декабре, поэтому пока трудно говорить о возникновении устойчивой тенденции к продажам в сегменте и росте доходности.</p>					
<p>EMERGING BONDS: бумаги сегмента подешевели. Долги Венесуэлы выглядели несколько лучше, а особенно сильно продавали российский долг. Падение темпов роста мировой экономики и возникающие сложности с бюджетом на фоне проблем в национальных монетарных системах, скорее всего, заставят развивающиеся страны выйти на международный рынок, если не объявить дефолт по обращающимся бумагам.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	8,54*	11,28	274 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	8,85*	10	115 б.п.	11,7	11,5
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	-62 б.п.	156 б.п.	218 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	10,35	9,98	-37 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: рынок рублевого суверенного долга после праздников открылся со значительным отрицательным гэпом по ценам, однако в течение недели цены подрастали. Тем не менее, по выпуску 46018 этот гэп не так и не был закрыт. В первом эшелоне корпоративного долга преобладали в основном негативные тенденции, хотя по некоторым наиболее ликвидным (например, ГАЗПРОМ А4) был зафиксирован небольшой рост. Девальвирующий рубль заставляет инвесторов избавляться от облигаций, номинированных в национальной валюте. Эмитенты все чаще прибегают к практике реструктуризации займов: одиозно выглядит предложение РБК о дисконтировании своего долга на 80%, конвертировании в два транша еврооблигаций с опционом на конвертацию в акции в 2010 и 2012 гг., компания уже фактически банкрот. Размещение облигаций Москвы было на грани того, чтобы не состояться: удалось продать 1,47 млрд. руб. из планировавшихся 15 млрд. руб. Ставка купона 15% инвесторов не привлекла. Сопrotивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой; (4) девальвация рубля. Поддержка: сильные общие факторы отсутствуют, интересны только выпуски из ломбардного списка.</p>					

* Данные за 30.12.2008

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	11.01.2009	16.01.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	629,49	567,61	-9,8%	1733	
Индекс ММВБ	653,28	618,56	-5,3%	1506	
Индекс S&P (Reuters, на год)	870,26	843,74	-3,0%	1470	
Сбербанк РФ-о	22,98	20,36	-11,4%	49,0	
ВТБ-о	0,0340	0,0312	-8,2%	0,0844	
Газпром-о	111,58	110,60	-0,9%	204	
ГМК Норильский никель-о	1948	1627	-16,5%	4352	
НОВАТЭК-о	50,1	56,8	13,3%	131	
Вимм-Билль-Данн ПП-о	384,9	390,0	1,3%	2102	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: На этой неделе российский рынок акций демонстрировал сильное падение (до **-10% по индексу РТС**), – впрочем, сфокусировавшееся в «одной точке» – 14.01, когда внешние рынки рухнули почти на 3%, а российский – почти на 10% за один день. В этот день рынку пришлось даже вспомнить уже чуть был позабытое понятие «приостановка торгов». В остальные же дни движение было противоречивым и невыразительным, причем нередко дневные движения индексов РТС и ММВБ оказывались противоположными. Особенно сильно скорректировались вниз бумаги банков (**Сбербанк -11%, ВТБ -8%**) на негативных известиях о развитии мирового финансового сектора (важнейшее – о продаже Citigroup своего брокера Smith Barney). Несмотря на общее падение рынка, выросли некоторые. Лучше выглядели сырьевые бумаги (**Новатэк +13%**) и бумаги крепких компаний второго эшелона, демонстрирующих отсутствие финансовых затруднений (**Ростелеком +11%, Магнит +13%**). Скорее всего, в начале будущей недели мы увидим продолжения движения вниз на важных статистических данных по США, которые, вероятно, будут восприняты негативно. Сильным «фоном» негативом остается быстрое ослабление рубля. Позитивной новостью января может стать включение ликвидных акций в ломбардный список ЦБ. **Спротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven. **Поддержка:** 1) внесение отдельных акций в ломбардный список ЦБ, 2) интерес к отдельным акциям крупных компаний (металлургия, машиностроение) в случае получения целевой господдержки.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	09.01.2009	16.01.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	40,8	35,0	-14,2%	38	51
нефть BRENT	44,4	47,8	7,6%	38	51
нефть URALS	41,2	41,5	0,8%	34	46
алюминий (прогноз цен на конец года)	1570	1485	-5,4%	Пересмотр	
никель (прогноз цен на год)	12175	10925	-10,3%	Пересмотр	
медь (прогноз цен на конец года)	3400	3383	-0,5%	Пересмотр	
золото	852	830	-2,7%	642-853	638-869
серебро	11,23	10,80	-3,8%	8,56	8,50
платина	991	939	-5,2%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	190	182	-4,0%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть в Америке сильно снизились на прошлой неделе, тогда как в Европе наблюдался заметный рост. Спрэд между сортами разошелся до \$12 с лишним в пользу европейской нефти, этому способствует непрекращающийся конфликт вокруг поставок газа из РФ. Евросоюз обеспечивается поставками газа через Украину на 20%, и генерирующие станции вынуждены предъявлять повышенный спрос на уголь и нефть. В США между тем продолжили расти запасы и несмотря на сильное увеличение спроса на котельное топливо на минувшей неделе из-за низких температур, в целом спрос остался стабильным и за первые две недели января оказался на 5% ниже, чем за аналогичный период прошлого года. Общеэкономическая ситуация в мире росту цен не способствует, только газовый конфликт поддерживает котировки. В пятницу Международное энергетическое агентство снизило прогноз потребления нефти на 2009 год, спрос снизится на 0,6% против 2008 года. Огромные убытки ведущих американских банков также не прибавили оптимизма инвесторам.

Основные металлы: цены на металлы снизились, также по причине рассеивания призрачных надежд на активизацию спроса. Рост запасов металлов на LME продолжается, снижается промышленное производство в мире, перспективы рынков по крайней мере не улучшаются. Тем не менее, в пятницу цены локально подросли после одобрения Сенатом США выделения помощи экономике на \$850 млрд.

Золото: цены на золото снизились на фоне укрепления доллара. Некоторые участники ожидают роста физического спроса в канун лунного нового года в Азии, однако, данные ETF говорят о прекращении роста спекулятивного спроса. На наш взгляд потенциал роста цен на золото минимален – в лучшем случае \$900 за унцию, причем при положительной долларовой инфляции в 1% и сильном евро. Инфляция не превратилась в дефляцию в декабре, в Евросоюзе инфляция составила ожидавшиеся 1,6%, в США 0,1%, однако, продолжается снижение темпов.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Основные фондовые индексы на неделе уверенно, падали, не считая умеренной коррекции в конце периода. В качестве причин можно назвать ожидаемую и фактическую негативную корпоративную отчетность, а также пессимистичные статданные. В США имело место снижение розничных продаж и индексов деловой активности в США, а также рост бюджетного дефицита. В Еврозоне также зафиксировано снижение промышленного производства, розничных продаж – более существенным по сравнению с прогнозом оказался рост отрицательного сальдо торгового баланса в ноябре.

На следующей неделе статистические службы крупнейших экономик умеренно активны. Практически все ожидаемые по обе стороны Атлантики данные негативные. 20.01 нас ожидает инаугурация Б.Обамы, хотя рынки воспримут данное событие, скорее всего, нейтрально. Стоит помнить, что настроения рынка может определять не только «сухая статистика», но и заявления/решения регуляторов и, соответственно, «вера» рынка в анонсы и обещания. Хотя, судя по первичному скепсису в отношении нового «плана Демократов», веры все меньше.

США									
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
22 янв	чт	16:30	Housing Starts	DEC	610K	--	625K	--	Минус
22 янв	чт	16:30	Building Permits	DEC	610K	--	616K	615K	Минус
22 янв	чт	18:00	House Price Index MoM	NOV	-1,2%	--	-1,1%	--	Минус
Евросоюз									
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
19 янв	пн	13:00	Construction Output WDA YoY	NOV	--	--	-4,00%	--	--
20 янв	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	JAN	--	--	-46,1	--	--
22 янв	чт	13:00	Industrial New Orders SA MoM	NOV	-5,00%	--	-4,70%	--	Минус
22 янв	чт	13:00	Industrial New Orders YoY	NOV	--	--	-15,10%	--	--
23 янв	пт	12:00	PMI Manufacturing	JAN A	33,5	--	33,9	--	Минус
23 янв	пт	12:00	PMI Services	JAN A	41,7	--	42,1	--	Минус
23 янв	пт	12:00	PMI Composite	JAN A	--	--	38,2	--	--

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.

© 2008 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.