

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	10.07.2009	17.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	6,51	6,50	-1 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	989,8	848,3	-141,% млрд.	700-800	700-800
LIBOR 6-ти месячный	0,97	0,97	0,0 б.п.	1,54	1,48
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	12,03	12,03	0,0 б.п.	17,46	17,52
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок чувствует себя комфортно – ставка overnight 6,5%, хотя рост спроса на валюту в начале недели, а также уплата ЕЧН и возврат средств Минфина определили некоторое снижение объема ликвидности. Спрос на инструменты рефинансирования регулятора к концу периода снизился. Ближайший беззалоговый аукцион состоится 20.07 (предложение – 25 млрд., срок – 5 недель, ставка – 12%). 21.07 Минфин предложит рынку 100 млрд. руб. (срок – 3 мес., мин.ставка – 12,25%). Совокупный объем предложения, учитывая предстоящие выплаты, нельзя назвать очень щедрым. МР ЦБ РФ за неделю (на 10.07) показали неожиданное «чистое» снижение на 8 млрд., что, вероятно, преимущественно связано с сокращением валютных остатков на корсчетах. На следующей неделе фактором нестабильности в сегменте «коротких» денег может стать предстоящая уплата НДС и погашение беззалоговых кредитов (всего – до 400 млрд. руб.). Существенные факторы: (1) уплата 1/3НДС (до 150 млрд. руб.) 20.07; (2) погашение беззалоговых кредитов и возврат средств Минфину (254 млрд.) 22.07; (3) депозитные аукционы ЦБ РФ 23.07</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,89	31,82	-0,2%	32,73	32,43
Рубль-евро TODAY (bid)	44,41	44,81	0,9%	45,59	44,39
Корзина (55:45)	37,52	37,66	0,4%	38,51	37,81
Доллар-евро	1,39	1,41	164%	1,39	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	13,7/12,9/13,4/13,6	9,2/10,7/12,2/12,3	-4,5/-2,2/-1,2/-1,3 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: корзина, после резкого роста до апрельского максимума в области 39 руб. в начале недели, далее показала не менее резкое и неожиданно «техническое» снижение. Интервенции ЦБ РФ прекратились в понедельник, совокупный объем составил примерно \$4 млрд. Первичный фактор – динамика цен на нефть, а также то обстоятельство, что коридор по WTI(CLC1) \$58,3 – \$61,8 так и не удалось пройти вниз. Текущее «сопротивление» по корзине 37,66 руб., возможно, смещение до 37,35. Кривая NDF приблизилась к SPOTу (особенно явно в «ближнем» сегменте). Поддержка: (1) приток капитала; (2) положительное сальдо ТБ Сопротивление: (1) погашение внешнего долга; (2) риск снижения цен на нефть</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: евро вел себя спокойно, показал некоторое укрепление ближе к концу периода, однако, несмотря на рост общего оптимизма, подпитываемого ожидаемыми и фактическими результатами отчетов крупнейших компаний и банков, серьезной атаки на верхнюю границу коридора 1,375-1,42 не получилось. Опубликованный 15.07 протокол заседания ФРС от 24.06 скорее оказал поддержку доллару, так как не содержал прямых указаний на расширение программы по выкупу госдолга США. Также в пользу доллара можно трактовать ситуацию вокруг американского банка CIT Group, которому не удалось договориться о получении господдержки и процедура банкротства которого может начаться в ближайшее время. На следующей неделе выходят отчеты за 2 кв. потребительских и hi tech компаний (Coca-Cola, Merck, McDonalds, Apple Inc., Microsoft и др.), что может способствовать сдвигу в поведении инвесторов. Вышедшая региональная статистика была умеренно-негативной, ожидания по выходящим данным нейтрально-позитивные. Коридор прежний 1,375-1,42 (возможны 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	4,19	4,44	25 б.п.		
UST 10	3,30	3,55	25 б.п.	3,6	3,9
RUS 30	7,95	7,74	-21 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	464	419	-45 б.п.	пересмотр	пересмотр
Харлампиев Дмитрий					
<p>TREASURIES: на неделе доходность американского госдолга росла, спрос на UST сокращался из-за «переключения» внимания инвесторов на рынок акций, где в свою очередь «климат» определяли позитивные отчеты крупнейших банков за 2 кв. Вышедшие данные по ценовым индексам подтвердили опасения роста инфляционного давления, а опубликованный протокол заседания ФРС не содержал указаний на расширение программы покупок госдолга в ближайшее время. Напряженная ситуация с банком CIT, а также покупка ФРС TIPS в четверг в объеме 1,5 \$млрд. все же способствовали умеренному снижению доходности в конце периода. Текущий коридор колебания доходности UST-10 можно описать как 3,43 – 3,65%.</p>					
<p>EMERGING BONDS: в сегменте преобладали покупки (в лидерах по снижению доходности Мексика и РФ), исключение – бумаги Венесуэлы и Аргентины. Спрэд RUS30 – UST10 сошелся из-за встречного движения доходностей. Движения могут быть разнонаправленными.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,53	11,62	9 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	11,18	11,83	65 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB, б.п.	358	388	30 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	11,45	11,96	51 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: всю неделю цены на рублевые облигации росли, отражая благоприятный макроэкономический фон. В еврооблигациях все так же складывалось достаточно позитивно: только дальний конец кривой как и все последнее время показывал более умеренную динамику. Газпром нефть разместила выпуск облигаций под ставку первого купона 14,75%. При объеме займа в 8 млрд. руб., спрос был зафиксирован в районе 30 млрд. руб. Такой рост спроса на первичном рынке может помочь многим компаниям разместиться в ближайшей перспективе. ОГК-5 планирует разместить 2 выпуска биржевых облигаций каждый по 2 млрд. руб. СЗТ в начале августа планирует разместить облигаций на 3 млрд. руб. Отдельно хотелось бы отметить прохождение oferty со стороны ЛСР и распространяемый пресс-релиз с основным мотивом «реструктуризация – не наш метод»: добрая слава компании обеспечена. 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	
	10.07.2009	17.07.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	835,23	916,60	9,7%	пересмотр	
Индекс ММВБ	871,33	954,30	9,5%	пересмотр	
Индекс S&P	879,13	940,74	7,0%	650	
Газпром-о	134,18	150,10	11,9%	135,73	
ЛУКОЙЛ-о	1304,99	1459,40	11,8%	1408,15	
Северсталь-о	143,98	159,43	10,7%	146,72	
СЗТ-о	8,30	8,69	4,7%	6,08	
Система (GDR), \$	10,64	12,25	15,1%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	10,13	11,76	16,1%	6,31	

Бизин Алексей

АКЦИИ: По итогам недели следует признать, что рынок показал довольно уверенное движение вверх, но сил для качественного преодоления технического уровня сопротивления – 950 – у игроков не хватило. Движение рынка главным образом, определялось положительной динамикой мировых рынков акций, которая была связана с выпущенной лучше ожиданий отчетностью американских банков. Даже ожидавшиеся проблемы у Citi, BofA и GE не получили подтверждения, и их данные в пятницу вышли лучше консенсус-прогнозов. ММК на неделе опубликовал предварительные прогнозы по результатам второго квартала: они оказались достаточно позитивными – рост и выручки, и операционной рентабельности. Судя по всему рынок ожидает положительных результатов от всех металлургов, потому что всю неделю их акции были одними из лидеров. Оглашенные планы ФАС по ограничению роста торговых сетей могут серьезно ограничить потенциал роста ритейлеров, в первую очередь, лидера – Икс 5. На следующей неделе внимание будет оставаться прикованным к отчетности американских корпораций из потребительского сектора. **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	
	10.07.2009	17.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	59,9	62,4	4,2%	52-56	53-60
нефть BRENT	60,5	64,3	6,2%	52-56	53-60
нефть URALS	58,5	63,3	8,3%	48-51	49-55
алюминий (прогноз Reuters на год)	1572	1725	9,7%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	14490	16110	11,2%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	4858	5295	9,0%	3417	
золото	912	939	3,0%	1200	1200
серебро	12,66	13,42	6,0%	16,2	16,2
платина	1105	1166	5,6%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	232	245	5,6%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть повысились по итогам недели на фоне оживления на фондовых рынках. При этом отчет о нефтяном рынке США в среду показал продолжение тенденции к снижению запасов сырой нефти и росту запасов нефти продуктов, суммарные запасы еще немного повысились. Появились оценки спроса и предложения на мировом рынке нефти от ОПЕК. Данные по спросу за май пересмотрены вниз, на их фоне июньские объемы сложились выше, но и излишек нефти на рынке увеличился с 1,5 до 1,6 млн. баррелей в день. Тем самым фундаментально цены не должны расти, ожидаем коррекции к \$50 за баррель. Однако есть риск, и его разделяют многие участники рынка, что в случае «второй волны» рынок будет «залит деньгами» еще больше, так что даже при ухудшении фундаментальных показателей цены удержатся на отметке \$60 за баррель или вовсе вернуться на уровень \$70 за баррель.

Основные металлы: цены на металлы выросли за неделю, причиной, вероятно, стало ускорение роста промпроизводства в июне и ВВП во втором квартале в Китае. Однако, в первые за многие недели выросли запасы меди на LME. Оценочно ситуация с мировым промышленным производством не соответствует предшествовавшему росту цен, поэтому логичным было бы движение цен вниз.

Золото: цены на золото по итогам недели подросли, видимо, из-за высоких показателей инфляции в США в июне (+0,7% к маю). В целом ожидаемый диапазон колебаний в зависимости от курса доллара, оживления/коррекции на рынках акций составляет \$900-1000 за унцию.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ НА НЕДЕЛЕ

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
14 июл	вт	16:30	Retail Sales Less Autos	JUN	0,5%	0,3%	0,5%	--	Минус
15 июл	ср	16:30	Consumer Price Index (YoY)	JUN	-1,6%	-1,4%	-1,3%	--	Минус
15 июл	ср	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	1,7%	1,7%	1,8%	--	Минус
15 июл	ср	16:30	Empire Manufacturing	JUL	-5,0	-0,55	-9,4	--	Плюс
15 июл	ср	17:15	Industrial Production	JUN	-0,6%	-0,4%	-1,1%	-1,2%	Плюс
15 июл	ср	17:15	Capacity Utilization	JUN	67,9%	68,0%	68,3%	--	Плюс
16 июл	чт	17:00	Net Long-term TIC Flows	MAY	--	-19,8	\$11,2B	--	--
16 июл	чт	17:00	Total Net TIC Flows	MAY	--	-66,6	-\$53,2B	--	--
16 июл	чт	18:00	Philadelphia Fed.	JUL	-5,0	-7,5	-2,2	--	Минус
17 июл	пт	16:30	Housing Starts	JUN	530K	582	532K	562	Плюс
17 июл	пт	16:30	Building Permits	JUN	523K	563	518K	--	Плюс
20 июл	пн	18:00	Leading Indicators	JUN	0,5%	--	1,2%	--	Минус
22 июл	ср	18:00	House Price Index MoM	MAY	-0,2%	--	-0,1%	--	Минус
23 июл	чт	18:00	Existing Home Sales	JUN	4,8	--	4,77M	--	Плюс
24 июл	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	JUL F	65	--	64,6	--	Плюс

Евросона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
15 июл	ср	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	JUN	-0,1%	-0,1%	-0,1%	--	Нейтрально
15 июл	ср	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	JUN	1,5%	1,4%	1,5%	--	Нейтрально
17 июл	пт	13:00	Euro-Zone Trade Balance	MAY	0,0B	1,9	2,7B	--	Плюс
17 июл	пт	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	MAY	0,8B	0,8	-0,3B	--	Плюс
17 июл	пт	13:00	Construction Output SA MoM	MAY	--	-2,0%	0,6%	--	Минус
17 июл	пт	13:00	Construction Output WDA YoY	MAY	--	-8,0%	-4,7%	--	Минус
22 июл	ср	13:00	Industrial New Orders YoY	MAY	-27,9%	--	-35,5%	--	Плюс
23 июл	чт	12:00	PMI Manufacturing	JUL A	43,5	--	42,6	--	Плюс
23 июл	чт	12:00	PMI Services	JUL A	45,2	--	44,7	--	Плюс
23 июл	чт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	MAY	--	--	-5,9	--	--

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.