

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	10.10.2008	17.10.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	9,93	9,63%	-30 б.п.	5,5-6,5%	5,0-6,0%
Корр. и деп.счета	719,7	686,7	-33 млрд.	750-850	700-800
LIBOR 6-ти месячный	4,39	4,13	-26 б.п.	2,58	2,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	5,63	7,11	298 б.п.	4,52	4,91
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: напряжение не спадает – ставка overnight около 10%, ликвидность – 700 млрд. руб. Причины прежние – диспаритетное распределение ликвидности, ограничение кредитования контрагентов, отсутствие «валютной» эмиссии + усиление налогового давления (уплата ЕСН и страховых взносов 15.10 – около 50 млрд. руб.). На валютном рынке преобладают покупки валюты, торги активны – \$8,6 млрд. 16.10. За неделю (на 10.10) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ составило порядка \$14 млрд. Высоким остается объем операция прямого РЕПО с ЦБ – 225,9 млрд. руб. 17.10. На следующей неделе – 21.10 и 22.10 Минфин на аукционах предложит рынку 550 млрд. руб. 13.10 Президентом был подписан анонсированные «пакет стабилизационных мер». 14.10 ЦБ прибегли к очередному снижению резервных требований, данная мера может дать рынку до 80 млрд. руб. «свободной» ликвидности. 17.10 ЦБ снизил на две ступени «пороговый» рейтинг для бумаг, входящих в ломбардный список с «В+» (Fitch, S&P) до «В-», также анонсировано начало проведения еженедельных ломбардных аукционов (срок – 91 день). Учитывая специфику ситуации, а также начало налогового периода, в краткосрочной перспективе стабилизация рынка маловероятна. Существенные факторы: (1) начало уплаты НДС за III кв. (200 млрд. руб.) 20.10; (2) возврат в бюджет 150 млрд. руб. 22.10; (3) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до \$530,6 млрд. на 10.10</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	26,07	26,35	1,1%	25,19	24,53
Рубль-евро TODAY (bid)	35,68	35,35	-0,9%	36,99	35,82
Корзина (55:45)	30,40	30,40	0,0%	30,50	29,61
Доллар-евро	1,34	1,34	0,0%	1,47	1,46
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	9,15/8,32/8,08/6,75	30,2/21,6/20,64/15,7	2105/1328/1252/895		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина находилась в узком диапазоне 30,35-30,41 руб., давление на рубль сохраняется. Факторы прежние – продолжение падения российского фондового рынка, отток средств нерезидентов. 14.10 ЦБ повысил «рублевые» ставки по операциям «валютный своп» (вероятно, дальнейшее повышение), что должно снизить спекулятивное давление на российскую валюту. С начала октября ЦБ потратил на поддержку рубля порядка \$23 млрд. Стоит также отметить беспрецедентный рост NDF по руб./долл. по отношению к SPOTу. Текущий коридор по руб./долл. достаточно широкий – 25,95 – 26,75 руб., корзина будет тяготеть к 30,41 руб. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ; (2) относительно высокая инфляция. Сопротивление: (1) сохранение оттока капитала; (2) продолжение укрепления доллара на forex</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: в начале недели евро показал рост к 1,38, который к концу недели сменился коррекцией. Оптимизма участникам рынка придали меры, анонсированные на встрече министров финансов G7 11.09. Евро поддержала надежда на преодоление «кризиса доверия» и стабилизацию рынков, однако, рост фондовых индексов был скорее локальным. Улучшилась ситуация на мировом денежном рынке – снижение LIBOR на 25-30 б.п. Однако, «первично» рынок не поверил в эффективность мер, судя по доходности госдолга, инвесторы увеличили вложения в safe haven, и доллар показал укрепление. Против евро сыграло снижение Германского индекса ZEW в октябре. Стоит отметить, что промпроизводство в США сократилось в сентябре на 2,8% (существенно хуже прогноза), также имело место замедление инфляции (до 4,9%). По-прежнему, основное условие ревальвации евро – эффективность стабилизационных мер и восстановление «интереса к риску». В ближайшее время выходят данные по индексу опережающих индикаторов и продажам на вторичном рынке жилья в США (позитивный прогноз), а также индексам уверенности в секторах в Еврозоне (прогноз – негативный). Текущий коридор, как и ранее – 1,33-1,383. 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	4,13	4,23	11 б.п.		
UST 10	3,88	3,89	1 б.п.	3,92	4,02
RUS 30	10,14	9,88	-26 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	626	598	-27 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: доходность государственных облигаций США была высоко волатильной, в середине недели доходность заметно выросла, что можно было связать с мерами ЦБ развитых стран, вселивших надежду об экономическом росте с одной стороны и обеспечивающих предложение госбумаг с другой. Однако, по мере рассеивания иллюзий по поводу экономики после многолетних минимумов по индексам деловой активности в США и Еврозоне, падению промпроизводства в США до минимума за 34 года, продаж новых домов – до минимума за 17 лет, снижения розничных продаж, доходность немного снизилась. Возможна еще некоторая коррекция, но заметно, что идея роста предложения бумаг очень сильна, так что среднесрочно рассчитываем на рост доходности. Поддержка (за снижение доходности): (1) сильное замедление экономики. Сопротивление (за рост доходности): возможное наращивание госдолга США для финансирования приобретения ипотечных агентств; (2) возможное сокращение спроса нерезидентов.</p>					
<p>Emerging bonds: в секторе emerging debts разнонаправленное и волатильное движение. Спрос появился на долги России и Венесуэлы, остальные бумаги пребывали в миноре. Доходность RUS30 снизилась, спрэд к UST10 сошелся на 27 б.п. Пока не рассчитываем на тенденцию к снижению доходностей.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	8,90	11,03	213 б.п.	пересмотр	пересмотр
ОФЗ 46020	9,85	9,60	-25 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	-124 б.п.	125 б.п.	249 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	7,29	7,59	30 б.п.	пересмотр	пересмотр
Дорофеев Евгений					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: рынок ОФЗ к концу недели вновь «вернул» волатильность с ростом доходности в длинном конце. Первый эшелон корпоратов скорее снизил обороты, но волатильность сохранилась (Газпром А8 до 7 п.п./день). Второй-третий эшелон торговались вовсе эпизодически. Рынок очевидно ожидает поступления денег ВЭБа, тогда 1 эшелон очевидно активизируется. Рекомендации: ТГК-4-1, РЖД-80б, РазгуляйФЗ, Кокс01, МаирИнв-03, ПромТр03об. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками.</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	09.10.2008*	17.10.2008		
Рынок Акции				
Индекс РТС	845	674	-20,2%	3000
Индекс ММВБ	700	592	-15,4%	2036
Индекс S&P (Reuters, на год)	910	946	4,0%	1470
Сбербанк РФ-о	31,54	26,85	-14,9%	74
ВТБ-о	0,0328	0,0310	-5,5%	0,1393
Газпром-о	128,5	98,3	-23,5%	592
ГМК Норильский никель-о	1578	1827	15,8%	5486
НОВАТЭК-о	91,0	81,5	-10,4%	258
Вимм-Билль-Данн ПП-о	600	590	-1,7%	2102

Зайцев Алексей

АКЦИИ: на прошедшей неделе российский рынок акций вновь показал **сильное снижение** (более **15%** по индексу ММВБ) с сохранением повышенной волатильности на фоне негативной макростатистики по США, неопределенности по поводу сроков поступления на рынок средств Фонда Национального благосостояния (около 175 млрд. рублей) и продолжения падения цен на нефть. Акции **«первого эшелона»** показали снижение в пределах **5-24%**. **В лидерах снижения** отметим акции **нефтегазового сектора** – **ЛУКОЙЛа** (-30%), **Газпрома** (-23%). Технический **рост** показали акции **Норникеля** (+16%) за счет спекулятивной поддержки бумаг в преддверии даты окончания периода (оспоренной) оферты на выкуп акций ГМК 28 октября и, возможно, из-за скупки перед важными собраниями Совета директоров. На следующей неделе мы ожидаем **сохранения повышенной волатильности** рынка. **Сопротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe heaven. **Поддержка:** сохранение мягкой денежно-кредитной политики мировых центробанков.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	10.10.2008	17.10.2008		IV кв. 2008	I кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	77,7	70,8	-8,9%	89	82
нефть BRENT	74,1	68,5	-7,6%	89	82
нефть URALS	71,8	62,0	-13,6%	84	77
алюминий (прогноз цен на конец года)	2215	2181	-1,5%	2408	
никель (прогноз цен на год)	12175	10425	-14,4%	Пересмотр	
медь (прогноз цен на конец года)	4790	4636	-3,2%	6074	
золото	847	787	-7,1%	873	919
серебро	10,14	9,49	-6,4%	11,64	12,25
платина	981	849	-13,5%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	188	167	-11,2%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть продолжили падать на этой неделе. Хотя денежные рынки немного «оттаяли», экономический спад и высокое избегание риска остается (или становится) главной заботой рынка. В ходе торгов в четверг был достигнут и наш фундаментальный ориентир в \$69 за баррель. Произошло это на фоне резкого роста запасов бензина и сырой нефти в США. В пятницу котировки подросли, так как ОПЕК заявил, что назначает экстренное совещание на следующую пятницу, 24 октября. От картеля ждут снижения квот или, по меньшей мере, поддерживающей цены риторики. Тем не менее, некоторые участники разделяют наши опасения того, что рынок будет игнорировать ОПЕК, так как продолжается исход инвесторов с рынка (объемы открытых позиций на уровне июля 2006 года). Также в пользу дальнейшего снижения цен опасения по поводу экономического роста в Китае, где напомним, резко упал импорт нефти и нефтепродуктов в сентябре, и вновь сократились продажи автомобилей. **Поддержка:** (1) геополитические риски, (2) возможное беспокойство ОПЕК по поводу цен. **Сопротивление:** (1) низкие темпы роста спроса, (2) кредитный кризис.

Основные металлы: ценам на металлы не удалось стабилизироваться, вопреки нашим ожиданиям, снижение возобновилось. Немного снизились биржевые запасы никеля, подешевевшего наиболее сильно. Запасы других металлов продолжили увеличиваться, что подтверждает наши опасения – непонятные перспективы рынков и отсутствие ликвидности не позволяют потребителям наращивать запасы, спрос снижается. Есть свидетельства того, что инвесторы покидают товарные рынки и индексы, так что снижение цен может и продолжиться.

Золото: наши ожидания поддержки цен на золото не оправдали себя во второй половине недели. По-видимому, против сыграло укрепление доллара. Пока сохраняем надежду на повышение спроса на золото как защитный актив, если доллар перестанет заметно укрепляться. После нового негатива из промышленного сектора в очередной раз упали платиновые металлы.

* Информация по акциям представлена на 09.10.2008, т.к. согласно предписанию ФСФР 10.10.2008 торги акциями на российских биржах не проводились.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Основные фондовые индексы на неделе вели себя очень нервно, показав сначала существенный рост, а потом не менее заметное сужение. Главный катализатор – это анонсированный (на встрече G7 11.10) и принятый комплекс мер по поддержке мирового финансового сектора – гарантии займов, вхождение в капитал банков, безлимитная «долларовая» своп-линия ФРС для ЦБ ПРС. Первичный позитивный эффект был краткосрочным, и сейчас по прежнему актуален вопрос: «воспримет ли рынок данные меры» и восстановится ли «аппетит к риску». Статданные по США скорее были против роста рынка – сокращение розничных продаж в сентябре, снижение индекса Empire Manufacturing, инфляция на уровне ожиданий и существенное падение промышленного производства в сентябре. Статистика Еврозоны традиционно не работала – максимальное с 1992 года падение германского индекса деловой уверенности ZEW, снижение промпроизводства в сентябре и инфляция на уровне ожиданий. Сальдо торгового баланса также ушло в область отрицательных значений больше чем ожидалось.

На следующей неделе стоит обратить внимание на индекс опережающих индикаторов и данные по рынку недвижимости – ожидания позитивные. Относительно Еврозоны, интерес вызывает объем промышленных заказов в августе, индексы уверенности в секторах, по которым ожидания, традиционно, негативные. По-прежнему существенное, если не определяющее, влияние на рынок будут оказывать вести с «финансовых полей», а также успешность реализации предпринятых стабилизационных мер.

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
20 окт	пн	18:00	Leading Indicators	SEP	-0,2%	--	-0,5%		Минус
23 окт	чт	18:00	House Price Index MoM	AUG	--	--	-0,6%		Нейтрально
24 окт	пт	18:00	Existing Home Sales	SEP	4,97M	--	4,91M		Плюс
Евросоюз									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
23 окт	чт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	AUG	--	--	-1,7B		--
24 окт	пт	14:00	Industrial New Orders YoY	AUG	0,8%	--	1,6%		Плюс
24 окт	пт	12:00	PMI Manufacturing	ОCT A	44	--	45		Минус
24 окт	пт	12:00	PMI Services	ОCT A	46,9	--	48,4		Минус
24 окт	пт	12:00	PMI Composite	ОCT A	45,4	--	46,9		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

Редактирование / Полиграфия

Лебедева Полина

lebedeva.p.s@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.