

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	14.08.2009	21.08.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
<b>Денежный рынок: ставки</b>					
MOSIBOR	6,25	7,25	100 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	846,9	684,1	-162,8 млрд.	700-800	700-800
LIBOR 6-ти месячный	0,83	0,80	-3 б.п.	1,54	1,48
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	11,67	11,75	8 б.п.	17,46	17,52
<b>Харлампиев Дмитрий</b>					
<p><b>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ:</b> рынок преимущественно оставался стабильным, хотя налоговый период и погашение долга перед ЦБ РФ и Минфином оказали определенное влияние на «короткие» ставки и объем ликвидности. В результате мы видели снижение ликвидности ниже 700 млрд. руб. (преимущественно за счет остатков на депозитах), а также роста ставки overnight до 8-9%. При этом спрос на инструменты рефинансирования ЦБ РФ в целом остается умеренным. Ближайший беззалоговый аукцион состоится 24.08 (предложение – 50 млрд. руб., ставка – 12,25%, срок – 1 год), 25.08 рынку будет предложено 70 млрд. руб. (предложение – 70 млрд., ставка – 11,25%, срок – 5 недель). «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за прошлую неделю (на 14.08) составило порядка \$2,4 млрд., что нельзя полностью объяснить интервенциями регулятора, которые оценочно составили до \$0,5 млрд. Факторы риска для денежного рынка краткосрочно незначительны. <b>Существенные факторы:</b> (1) уплата НДС и акцизов (70 млрд. руб.) 25.08; (2) погашение беззалоговых кредитов (25 млрд.) 26.08; (3) уплата налога на прибыль (до 30 млрд.) 28.08; (4) ограниченная «рыночная» активность ЦБ РФ.</p>					
<b>Денежный рынок: валюты</b>					
Рубль-доллар TODAY (bid)	32,15	31,63	=1,6%	31,25	31,11
Рубль-евро TODAY (bid)	45,81	45,35	-1,0%	45,59	43,35
Корзина (55:45)	38,29	37,79	-1,3%	37,36	36,62
Доллар-евро	1,42	1,43	0,7%	1,42	1,39
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	8,0/9,2/10,2/10,6	8,3/9,0/10,0/10,7	0,3/-0,2/-0,2/0,1 п.п.		
<b>Харлампиев Дмитрий</b>					
<p><b>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР:</b> бивалютная корзина оставалась изменчивой, встретив окончание периода в коридоре 37,67–38 руб. Определенную поддержку рублю оказывал денежный рынок, в результате чего в середине недели имели место локальные продажи «под ликвидность». Вместе с тем участники рынка, продолжая оставаться в состоянии неопределенности, пока очень сдержанно отреагировали на попытку роста нефти. Рынок по-прежнему «рыхлый»: объем торгов умеренный, активность регулятора нулевая, ставки по NDF на руб./долл. в целом стабильны. Вероятно, в краткосрочной перспективе текущий коридор останется актуальным. Пара руб./долл. будет в широких рамках 31,36 – 32,36, тяготея к нижнему сегменту 31,36-31,91. <b>Поддержка:</b> (1) приток капитала; (2) положительное сальдо ТБ. <b>Сопротивление:</b> (1) погашение внешнего долга; (2) риск снижения цен на нефть.</p>					
<p><b>ДОЛЛАР-ЕВРО:</b> евро преимущественно находился в диапазоне 1,41-1,43, совершив при этом два ложных «пробоя», сначала вниз, потом вверх. Первично рынок переживал избыточную, на наш взгляд, реакцию на разочаровывающие данные по индексу потребительской уверенности Michigan Sentiment. Далее на рынках началась фаза умеренного «восстановления», связанного с очень оптимистичным значением германского индекса инвестиционной уверенности ZEW. Далее рынок поддержал индикатор деловой уверенности в секторе Philadelphia Fed, который также оказался лучше самых оптимистичных прогнозов. В пользу роста рынка сыграли и котировки нефти (обновление WTI максимума текущего года). Стоит отметить оптимистичный настрой в большинстве секторов и по индексу PMI в Еврозоне и помнить о достаточно насыщенной статистически следующей неделе (прогноз – умеренно-позитивный). Коридор 1,41 – 1,43 актуален, хотя возможны попытки атаки верхней границы. «Ложкой дегтя» можно назвать информацию о проекте Банка Китая, в котором содержится требование не использовать субординированные кредиты и «гибридный» долг при расчете величины добавочного капитала (первая официальная реакция банков будет известна 25.08). <b>Поддержка:</b> (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание смягчения ДКП ЕЦБ. <b>Сопротивление:</b> (1) «разница процентных ставок»; (2) дальнейший выход из «долларовой» safe haven; (3) глобальный интерес к риску.</p>					
<b>Рынок облигаций: зарубежный</b>					
UST 30	4,42	4,25	-17 б.п.		
UST 10	3,57	3,44	-13 б.п.	3,6	3,9
RUS 30	7,34	7,23	-11 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	377 б.п.	379 б.п.	2 б.п.	пересмотр	пересмотр
<b>Харлампиев Дмитрий</b>					
<p><b>TREASURIES:</b> доходность T-bonds заметно снизилась, показатель по UST-10 достиг месячного минимума – 3,37%. Причиной была сохраняющаяся неопределенность в масштабе мирового рынка, а также информация и том, что администрация президента США сообщила о том, что объем дефицита ФБ на текущий год пересмотрен с \$1,84 до \$1,58 трлн. В конце периода «оттолкнулся» от локального минимума помогло возобновление интереса к риску, а также сформированный «навес» первичного предложения. На следующей неделе казначейство размещает \$109 млрд. долга: UST-2 – 42 млрд., 25.08, UST-5 – 38 млрд., 26.08, UST-7 – 28 млрд., 27.08. Будет сохраняться волатильность, по UST-10 коридор 3,32 – 354%.</p>					
<p><b>EMERGING BONDS:</b> движение в сегменте было разнонаправленным, хотя более выраженными можно назвать покупки. Особенно это актуально для госдолга Венесуэлы (доходность снизилась на 54 б.п.). Спрэд RUS30-UST10 изменился незначительно из-за схожего характера движений доходностей.</p>					
<b>Рынок облигаций: российский</b>					
ОФЗ 46018	11,71	12,85*	114 б.п.*	12,70	13,31
ОФЗ 46020	11,50	13,46*	196 б.п.*	13,06	13,69
Спрэд ОФЗ- RUSGLB, б.п.	434 б.п.	561 б.п.*	127 б.п.*	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	12,07	12,08	1 б.п.	11,83	12,40
<b>Бизин Алексей</b>					
<p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ:</b> По итогам недели цены на наиболее ликвидные облигации I эшелона продемонстрировали снижение. При этом под конец недели были сделаны попытки восстановления, но низкая активность игроков не позволила вернуться на уровни недельной давности. Итоги размещения на первичном рынке облигаций АФК Система (купон 14,75%) и ориентиры по предстоящим размещениям (например, Мосэнерго – купон 12-13%) говорят о том, что закончился тот период, когда инвесторы готовы были покупать новые выпуски с отрицательными премиями к рынку. Масла в огонь подливают сами эмитенты (ликвидация МОИТК, банкротство ИжАвто, тех. дефолты Парнас-М и Никосхим-Инвест). Но все-таки говорить о начале негативного движения преждевременно. Скорее всего, в ближайшие недели мы увидим консолидацию в I эшелоне и продолжения роста цен в облигациях II эшелона, над которыми не висит призрак дефолта. <b>Сопротивление:</b> (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой. <b>Поддержка:</b> (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация объема рублевой ликвидности. * по котировке bid</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	14.08.2009	21.08.2009			
<b>Рынок Акции</b>					
Индекс РТС	1059,92	1037,34	-2,1%	пересмотр	
Индекс ММВБ	1072,74	1072,30	0,0%	пересмотр	
Индекс S&P	1004,09	1007,37	0,3%	пересмотр	
Газпром-о	160,66	158,09	-1,6%	136,99	
ЛУКОЙЛ-о	1498,00	1544,40	3,1%	1421,31	
Северсталь-о	220,67	216,60	-1,8%	148,09	
СЗТ-о	8,68	9,00	3,7%	6,14	
Система (GDR), \$	13,85	15,10	9,0%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	14,18	13,98	-1,4%	6,31	

Дорофеев Евгений

**АКЦИИ:** Движение на российском фондовом рынке на прошлой неделе определялось преимущественно утренними гэпами: сначала негативным, на открытии в понедельник, а затем положительным – в четверг. Фактически рынок отыгрывал исключительно «заокеанские» идеи, причем на малых оборотах. В целом, рынок продолжает находиться в вялом боковике и движется преимущественно скальперами. Из заметных тенденций недели стоит отметить укрепление акций некоторых МРК (УРСИ, Сибирьтелеком, Волгателеком, СЗТ +8-10%), а также рост сибирских энергетических компаний (Иркутскэнерго +13%, Кузбассэнерго +16%), способных частично заместить выпавшие мощности СШ ГЭС (Русгидро –14%). Сегодня ожидается выступление Б.Бернанке на заседании ФРБ Канзаса, где он, возможно, осветит взгляды ФРС на перспективы продолжения госстимулирования экономики США в период кризиса, а также статистика по вторичному рынку жилья США; впрочем, вряд ли новости выведут рынок из бокового движения. **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	
	14.08.2009	21.08.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
<b>Товарные рынки</b>					
Нефть WTI	67,5	72,9	8,0%	54-72,5	53-72,5
нефть BRENT	72,4	73,4	1,4%	54-72,5	53-72,5
нефть URALS	70,7	72,8	2,9%	52-70	51-70
алюминий (прогноз Reuters на год)	1990	1910	-4,0%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	19575	18750	-4,2%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	6245	6030	-3,4%	3417	
золото	946	941	-0,5%	950	950
серебро	14,68	13,87	-5,5%	13,2	13,2
платина	1257	1232	-1,9%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	274	270	-1,3%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

**НЕФТЬ:** цены на нефть на неделе выросли, особенно сильное движение наблюдалось по американскому сорту WTI. На неделе появились весьма ободряющие оценки нефтяного мирового баланса от ОПЕК: по оценкам картеля в июле появился дефицит нефти в размере 0,2 млн. баррелей в сутки за счет сильного роста спроса. Как мы уже отмечали, предварительные оценки спроса в КНР продемонстрировали в июле рост на 5% к прошлому июлю и рост на 1,6% за первые семь месяцев года. В США АЗИ сообщило о снижении запасов нефтепродуктов и резком (на 8 с лишним млн. баррелей) падении запасов сырой нефти. Однако, такая динамика была связана в первую очередь со снижением импорта из-за плохой погоды в Атлантике. Спрос США на нефтепродукты подрос за неделю, почти до уровня последней июльской недели, то есть пока в рамках сезонности. Макроэкономические данные свидетельствуют об оживлении экономики Германии, Франции и Японии во втором квартале, подъеме промышленности в США в июле. То есть в целом возможна поддержка ценам на уровне верхней границы прогнозного диапазона (\$72,5 за баррель). Однако, инвесторы крайне обеспокоены продолжающейся стагнацией потребительского спроса в США и ожидают только очень медленного восстановления. Кроме того, падение объемов кредитования в КНР в июле и ожидающееся повышение резервных требований к банкам угрожают замедлением динамики спроса на нефтепродукты в КНР. Снижения цен мы ожидаем в начале следующего года, по истечении программ фискального стимулирования (в КНР в частности) и количественного смягчения в США (выкуп Tbonds, ипотечных бумаг), но инициатива Китая в отношении кредитной политики приближает момент коррекции.

**Основные металлы:** цены на промышленные металлы за неделю снизились. Запасы алюминия и никеля на LME продолжают увеличиваться, запасы меди немного сократились за неделю. Как мы отмечали, импорт металлов в КНР замедлился в июле. Bloomberg сообщает, что запасы металлов в КНР создают практически все экономические агенты, вплоть до фермеров, то есть физические запасы могли достигнуть потрясающих масштабов. Как ожидается, серьезный негативный эффект для спроса на металлы будет иметь прекращение 24 августа программы возмещения средств за утилизацию старых автомобилей в США. Данные из сектора недвижимости США оказались хуже ожиданий. Тем самым существуют предпосылки дальнейшего снижения цен. Противодействовать этому могут неплохие данные из Франции, Германии и Японии, а также первое с ноября повышение выпуска в промышленности США.

**Золото:** цены на золото немного снизились за неделю, несмотря на девальвацию доллара, но сильных движений цен не происходит. Также неизменным остаются вложения в SPDR Gold Trust, крупнейший золотой фонд. При этом ставка на рост цен на COMEX со стороны спекулянтов снизилась на прошлой неделе согласно данным CFTC за пятницу.



**ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ НА НЕДЕЛЕ**

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
17 авг	пн	16:30	Empire Manufacturing	AUG	3,0	12,1	-0,6	--	Плюс
17 авг	пн	17:00	Net Long-term TIC Flows	JUN	\$17,5B	\$90,7	-\$19,8B	--	Нейтрально
17 авг	пн	17:00	Total Net TIC Flows	JUN	\$23,0B	-\$31,2B	-\$66,6B	--	Нейтрально
18 авг	вт	16:30	Producer Price Index (YoY)	JUL	-5,8%	-6,8%	-4,6%	--	Нейтрально
18 авг	вт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUL	2,8%	2,6%	3,3%	--	Нейтрально
18 авг	вт	16:30	Housing Starts	JUL	598K	581	582K	587	Минус
18 авг	вт	16:30	Building Permits	JUL	576K	560	563K	570K	Минус
20 авг	чт	18:00	Leading Indicators	JUL	0,7%	0,6%	0,7%	--	Минус
20 авг	чт	18:00	Philadelphia Fed.	AUG	-2,0	4,2	-7,5	--	Плюс
21 авг	пт	18:00	Existing Home Sales	JUL	4,99M	--	4,89M	--	Плюс
25 авг	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	AUG	14	--	14	--	Нейтрально
25 авг	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	JUN	-16,4%	--	-17,1%	--	Плюс
25 авг	вт	18:00	Consumer Confidence	AUG	48	--	46,6	--	Плюс
26 авг	ср	18:00	New Home Sales, '000	JUL	390	--	384	--	Плюс
26 авг	ср	16:30	Durable Goods Orders	JUL	3,3%	--	-2,5%	--	Плюс
26 авг	ср	16:30	Durables Ex Transportation	JUL	0,9%	--	1,1%	--	Плюс
27 авг	чт	16:30	GDP price index	2Q A	0,2%	--	0,2%	--	Нейтрально
27 авг	чт	16:30	Core PCE QoQ	2Q A	--	--	2,0%	--	Нейтрально
27 авг	чт	16:30	GDP Annualized	2Q P	-1,4%	--	-1,0%	--	Минус
27 авг	чт	16:30	Personal Consumption	2Q P	-1,2%	--	-1,2%	--	Минус
28 авг	пт	18:00	U. of Michigan Confidence, final	AUG	65	--	63,2	--	Плюс
28 авг	пт	16:30	Personal Income	JUL	0,1%	--	-1,3%	--	Плюс
28 авг	пт	16:30	Personal Spending	JUL	0,2%	--	0,4%	--	Плюс
28 авг	пт	16:30	PCE Deflator (YoY)	JUL	--	--	-0,4%	--	Нейтрально
28 авг	пт	16:30	PCE Core (YoY)	JUL	1,3%	--	1,5%	--	Нейтрально
Еврозона									
17 авг	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance BIL.EURO	JUN	--	4,6	1,9	2,1	Плюс
17 авг	пн	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa BIL.EURO	JUN	1,3	1	0,8	1,1	Плюс
18 авг	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	AUG	43	54,9	39,5	--	Плюс
19 авг	ср	13:00	Construction Output WDA YoY	JUN	--	-8,8%	-8,0%	-7,6%	Минус
19 авг	ср	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	JUN	--	-0,3	-13	-11,9	Плюс
21 авг	пт	12:00	PMI Manufacturing	AUG A	47,5	--	46,3	--	Плюс
21 авг	пт	12:00	PMI Services	AUG A	46,5	--	45,7	--	Плюс
24 авг	пн	13:00	Industrial New Orders YoY	JUN	--	--	-30,1%	--	--
27 авг	чт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	JUL	--	--	3,5%	--	--
27 авг	чт	12:00	Bloomberg Eurozone Retail PMI	AUG	--	--	47,3	--	--
28 авг	пт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	AUG	--	--	-23	--	--
28 авг	пт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	AUG	--	--	76	--	--
28 авг	пт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	AUG	--	--	-30	--	--
28 авг	пт	13:00	Euro-Zone Services Confidence	AUG	--	--	-18	--	--
28 авг	пт	13:00	Business Climate Indicator	AUG	--	--	-2,71	--	--

## 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.**