

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	13.02.2009	20.02.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	11,33	9,86	-147 б.п.	8-10%	8-10%
Корр. и деп.счета	503,5	482,4	-21,1 млрд.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,74	1,76	2 б.п.	1,64	1,57
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	23,09	23,07	-2 б.п.	17,36	17,43
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: ставка overnight – 9-11%, рыночная активность низкая, ликвидность – не превышает 500 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО с ЦБ РФ 20.02 составил 178,7 млрд. руб. «Чистый» рост ЦБ РФ за неделю (на 13.02) составил \$1,3 млрд. На беззалоговых аукционах наблюдался традиционный «переспрос». 20.02 фининституты привлекли 271,9 млрд. руб. (спрос – 368 млрд., ставка – 18,1%, срок – 6 мес.). Следующий аукцион состоится 24.02 (предложение – 50 млрд. руб., ставка – 15%, срок – 5 недель). 18.02 в «Вестнике БР» был опубликован расширенный список предприятий, чьи нерыночные активы могут быть обеспечением по кредитам ЦБ (116 компаний – за счет их акций/облигаций гипотетически может быть позднее расширен ЛС). ЦБ отмечал, что снижение ставок возможно только в условиях «полного подавления девальвационных ожиданий», следовательно, стоит ожидать сохранения тренда на ужесточение. В ближайшее время в 30 банков будут направлены «внутренние наблюдатели» ЦБ. Давление на рынок будут оказывать налоговые выплаты, однако существенного роста ставок ожидать не стоит. Существенные факторы: (1) уплата акцизов и НДС (150 млрд. руб.) и возврат беззалоговых кредитов (323 млрд.) 25.02; (2) депозитные аукционы ЦБ РФ 26.02; (3) «чистый» рост МР ЦБ РФ до \$386,6 млрд. на 13.02.2009.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	34,81	36,18	3,9%	32,40	32,54
Рубль-евро TODAY (bid)	44,97	45,60	1,4%	43,87	42,91
Корзина (55:45)	39,38	40,42	2,6%	37,56	37,21
Доллар-евро	1,29	1,26	-2,3%	1,35	1,32
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	24,4/24,7/24,6/22,7	20,1/24,2/24,8/23,4	-4,3/-0,5/0,2/0,7 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: котировки корзины сохраняли волатильность. Движение к OFFERу ЦБ РФ, которое началось после того как BID ЦБ по корзине обозначился на уровне 39 руб., «заглохло» около 40,75 руб. Далее закономерно имело место умеренное коррекционное укрепление рубля, связанное с предстоящими налоговыми выплатами. Маловероятно, что до конца месяца корзина подойдет к OFFERу ЦБ РФ, скорее это вероятно в начале марта. Кривая NDF по-прежнему стабильна на уровне 23%-го DIFFа. Котировки корзины будут сохранять волатильность. Поддержка: (1) дефицит рублевой ликвидности; (2) «жесткости» ЦБ РФ. Сопротивление: (1) чистый отток капитала; (2) сохранение девальвационных ожиданий.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: курс евро был волатильным, но преобладали «серые» мысли. Локальный оптимизм был связан с подписанием плана стимулирования экономики США (\$787 млрд.), а также анонсированным объемом плана помощи ипотечному рынку (\$75 млрд.). Б.Бернанке заявил о намерении ФРС в 5 раз увеличить объем ресурсов, предоставляемых через TALF. Над Еврозоной витает «дух тревоги» из-за растущих рисков финансовой системы: крупнейшие банки отчитываются об убытках, рейтинговые агентства грозят снижением рейтингов банков в В.Европе. Однако немецкими властями активно начал обсуждаться план стабилизации финансового сектора Еврозоны. Вышедшая статистика в целом была удручающей. Ничего хорошего «статистически» на следующей неделе не ожидается – сокращение заказов товаров длительного пользования в США, падение цен на недвижимость, вторая оценка ВВП за 4 кв. (-5,4%), в Еврозоне – сокращение промзаказов и снижение индексов уверенности в секторах. Краткосрочно пессимизм будет преобладать. Коридор прежний - коридор 1,23-1,29. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание снижения ставки ЕЦБ. Сопротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) возможный выход из «долларовой» safe haven; (3) рост макроэкономического риска по США.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	3,68	3,57	-11 б.п.		
UST 10	2,89	2,78	-11 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	9,32	9,53	21 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	643	676	33 б.п.	пересмотр	пересмотр
Харлампиев Дмитрий					
<p>TREASURIES: доходность американского госдолга падала из-за очередной волны спроса на «защитные» активы (локально доходность UST10 снижалась до 2,65%). В начале недели вышли чрезвычайно негативные данные по экономике Японии, а крупнейшие рейтинговые агентства видят возможность снижения рейтингов банков, работающих в В.Европе. Определенный всплеск оптимизма внутри периода имел место из-за подписания плана стимулирования экономики США, однако, эффект был краткосрочным. В ближайшее время возможно усиление дальнейшего усиления спроса в сегменте.</p>					
<p>EMERGING BONDS: в сегменте наблюдались разнонаправленные движения – бумаги Бразилии, Мексики и особенно Венесуэлы (-198 б.п. по доходности) покупали, в то время как долги РФ, Аргентины и Турции продавали. Спрэд RUS30-UST10 расширился из-за разнонаправленного движения доходностей. Спрос на развивающиеся долги должен падать, однако поддержку ему может оказать спрос со стороны резидентов, хеджирующих валютные риски.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	12,18	12,61*	43 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	13,88	13,88*	0,0 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	286	307	21 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	12,58	13,11	53 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: После продаж в начале недели, к ее концу рынок рублевого долга стабилизировался и в части ОФЗ, и в I эшелоне «корпоратов». Под конец недели активность торгов сократилась в разы, что связано с обязательными налоговыми выплатами. Отмечался интерес практически ко всем облигациям РЖД, в результате кривая доходности сдвинулась вниз. Пока волатильность на валютном рынке будет оставаться высокой, ключевым фактором будет выступать курс рубля. ЦБ своим положением №312-П уточнил список компаний, векселя и облигации которых можно будет предоставлять в качестве залогов по кредитам ЦБ. Пока в списке отсутствуют холдинговые компании из-за отсутствия понимания того, кто будет являться объектом кредитования: «мама» отдельно или с «дочками». На ближайшую неделю ожидания в целом позитивные, особенно в части компаний «из списка», т.к. мы не рассчитываем на значительное падение цен на нефть и успешность атак на уровень 41 руб. по бивалюной корзине. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой. Поддержка: сильные общие факторы отсутствуют, интересны только выпуски из ломбардного списка.</p>					

* по котировке bid

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	13.02.2009	20.02.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	624,21	524,05	-16,0%	1733	
Индекс ММВБ	732,21	627,78	-14,3%	1497	
Индекс S&P (Reuters, на год)	826,84	778,94	-5,8%	1470	
Сбербанк РФ-о	18,99	14,38	-24,3%	49,0	
ВТБ-о	0,0254	0,0202	-20,5%	0,0844	
Газпром-о	126,51	111,61	-11,8%	204	
ГМК Норильский никель-о	2149	1637	-23,8%	4352	
НОВАТЭК-о	82,6	70,0	-15,2%	131	
Вимм-Билль-Данн ПП-о	500,0	465,0	-7,0%	2102	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: ко концу недели на негативных новостях с внешних фондовых рынков (особенно в отношении ситуации в банковском секторе) и довольно слабых статданных по США ускорилось негативное движение и на российском рынке акций. Видимо, очередная волна снижения курса рубля в начале недели только усилила эту тенденцию. За неделю индексы потеряли **до 15%** и более, причем по существу впервые с начала года движение по акциям первого эшелона было более-менее равномерным (-12-15%) и на выросших оборотах. Впрочем, как и ранее, в негативном смысле выделялись банки (**Сбербанк-о, ВТБ -21-24%**) и **Норникель (-24%)**. Второй эшелон акций также снижался, но несколько «мягче» в пределах -10%. Отметим, что уже вторую неделю подряд в качестве «защитных активов» выступают «золотые» акции: **Полиметалл, ПолиусЗолото (+6-7%)**, хотя последняя отличалась особенной волатильностью. Отметим существенный рост оборотов РЕПО с акциями, – вероятно, некоторым «авансом» в ожидании включения их в ломбардный список ЦБ. **Сопротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven, связанным с этим девальвационные ожидания. **Поддержка:** (1) возможность получения господдержки (прежде всего, госгарантий по кредитам) «системообразующими» компаниями, (2) внесение отдельных акций в ломбардный список ЦБ, (3) возможная спекулятивная «игра» на ожидании высоких дивидендов по отдельным префам (особенно отметим телекомы).

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	13.02.2009	20.02.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	37,5	37,8	0,6%	38-48	51
нефть BRENT	44,8	40,5	-9,6%	48	51
нефть URALS	42,5	39,1	-7,9%	43	46
алюминий (прогноз Reuters на год)	1377	1301	-5,5%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	10325	9750	-5,6%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	3430	3166	-7,7%	3417	
золото	941	993	5,6%	1200	1200
серебро	13,65	14,47	6,0%	16,2	16,2
платина	1060	1087	2,5%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	213	215	0,7%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть резко снизились в начале недели из-за сильного ухудшения перспектив мировой экономики на фоне крайне негативных статистических данных, в частности из Японии. В среду цены на нефть в США упали ниже \$35, в Европе – ниже \$40 за баррель. Однако, еженедельный отчет Агентства энергетической информации США показал первое с середины декабря снижение запасов сырой нефти в США, что существенно взбодрило рынок. Также снизились запасы котельного топлива и чуть выше, чем неделей ранее оказался спрос на бензин и нефтепродукты в США. Тем не менее, спрос за 6 недель 2009 года на 5,4% ниже, чем за тот же период 2008 года. восстановление цен в Европе и США выше 40 и 35 долларов за баррель – весьма позитивное событие, позволяющее надеяться на стабилизацию цен. По нашему прогнозу Brent должен вырасти до \$48 за баррель, WTI – до \$38 в этом квартале, но для этого необходимо выполнение решений ОПЕК по квотам. Причем и в дальнейшем роль картеля будет определяющей, так как риски снижения спроса очень значительны. Напомним, что при всей ограниченной индикативности январских данных, импорт нефтепродуктов в КНР в январе упал более чем на 20%. Негативно может сказаться и укрепление доллара, рост доллара до уровня 2001 года влечет падение прогнозных цен BRENT до \$35 за баррель, а WTI и до \$25.

Основные металлы: на фоне негативных данных статистики и роста запасов металлов на LME цены на основные металлы продолжили снижаться. Вероятно продолжение тенденции, хотя данные о выпуске стали в КНР в январе оказались чуть выше декабрьских. КНР не публикует январскую статистику по промышленному производству из-за долгих выходных, поэтому нельзя точно говорить о том, что спрос на металлы в стране не снижается.

Золото: активно росло в цене на фоне пессимизма инвесторов в отношении активов корпоративного сектора и высоких ценовых рисков по государственным облигациям. Продолжили увеличиваться вложения в золотой фонд SPDR, и чистые длинные спекулятивные позиции на CME. Мы повысили прогноз цен на золото до \$1200 за унцию. Одновременно вверх до \$16,2 за унцию пересмотрен прогноз цен серебра (возможен и ориентир \$17,6 за унцию, на основании среднего за 1982-2008 год соотношения цен, но высокая доля промышленного спроса на серебро ухудшает перспективы металла). Дополнительный спекулятивный элемент – сообщение г-на Улюкаева о намерении Банка России осуществить покупки золота в ЗБР.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

На минувшей неделе в США статистика показала новое снижение в секторе недвижимости – закладок домов и разрешений на строительство. Очень сильно упал и индекс Philadelphia Fed. Снижение промышленного производства также оказалось хуже ожиданий, но снижение в 1,8% - это много лучше, чем в Еврозоне и выше декабрьских значений. Чуть более оптимистично выглядел и индекс опережающих показателей. Инфляция, несмотря на замедление годовых темпов против декабрьских, остается положительной. На будущей неделе – большой блок данных по сектору недвижимости, продажи новых и существующих домов, изменение цен, а также заказы в промышленности. Наконец, в пятницу появятся уточненные оценки по ВВП США и основным компонентам, а также инфляция по PCE за 4 квартал. В отношении ВВП участники рассчитывают на пересмотр оценки вниз до 5,4%.

В Евросоюзе заметно снизился показатель строительной отрасли, хуже ожиданий и хуже, чем в декабре оказались индексы PMI. На будущей неделе – большой блок индексов активности в различных отраслях, заказы в промышленности, январская инфляция и безработица.

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
18 фев	ср	16:30	Import Price Index (YoY)	JAN	-11.9%	-12,5%	-9.3%	--	Нейтрально
18 фев	ср	16:30	Housing Starts	JAN	530K	466	550K	560K	Минус
18 фев	ср	16:30	Building Permits	JAN	525K	521	549K	547K	Минус
18 фев	ср	17:15	Industrial Production	JAN	-1.4%	-1,8%	-2.0%	--	Минус
19 фев	чт	16:30	Producer Price Index (YoY)	JAN	-2.6%	4,2%	-0.9%	--	Нейтрально
19 фев	чт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JAN	3.8%	-0,1%	4.3%	--	Нейтрально
19 фев	чт	18:00	Leading Indicators	JAN	0.1%	0,4%	0.3%	--	Нейтрально
19 фев	чт	18:00	Philadelphia Fed.	FEB	-25.0	-41,3	-24.3	--	Минус
20 фев	пт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	JAN	-0.1%	0,0%	0.1%	--	Нейтрально
20 фев	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JAN	1.5%	1,7%	1.8%	--	Нейтрально
24 фев	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	FEB	--	--	-49	--	Нейтрально
24 фев	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	DEC	-18.3%	--	-18.2%	--	Нейтрально
24 фев	вт	18:00	Consumer Confidence	JAN	36	--	37.7	--	Нейтрально
25 фев	ср	18:00	Existing Home Sales, mil.	JAN	4.85	--	4.74	--	Плюс
25 фев	ср	18:00	Existing Home Sales MoM	JAN	2.2%	--	6.5%	--	Плюс
26 фев	чт	18:00	New Home Sales, '000	JAN	330	--	331	--	Нейтрально
26 фев	чт	18:00	New Home Sales MoM	JAN	-0.3%	--	-14.7%	--	Нейтрально
26 фев	чт	16:30	Durable Goods Orders	JAN	-2.3%	--	-2.6%	--	Нейтрально
26 фев	чт	16:30	Durables Ex Transportation	JAN	-2.0%	--	-3.6%	--	Нейтрально
27 фев	пт	16:30	GDP Annualized	4Q P	-5.4%	--	-3.8%	--	Минус
27 фев	пт	16:30	Personal Consumption	4Q	--	--	-3.5%	--	Нейтрально
27 фев	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	FEB F	--	--	--	--	Нейтрально
27 фев	пт	17:45	Chicago Purchasing Manager	FEB	34	--	34.1	--	Нейтрально
27 фев	пт	16:30	GDP price index	4Q	-0.1%	--	-0.1%	--	Нейтрально
27 фев	пт	16:30	Core PCE QoQ	4Q	--	--	0.6%	--	Нейтрально

Еврозона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
18 фев	ср	13:00	Construction Output WDA YoY	DEC	--	-10,1%	-4.7%	--	--
20 фев	пт	12:00	PMI Manufacturing	FEB A	35.0	33,6	34.4	--	Минус
20 фев	пт	12:00	PMI Services	FEB A	42.5	38,9	42.2	--	Минус
20 фев	пт	12:00	PMI Composite	FEB A	38.5	36,2	38.3	--	Минус
24 фев	вт	13:00	Industrial New Orders YoY	DEC	--	--	-26.2%	--	--
24 фев	вт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	DEC	--	--	-16	--	--
26 фев	чт	13:00	Business Climate Indicator	FEB	--	--	-3.16	--	--
26 фев	чт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	FEB	--	--	-31	--	--
26 фев	чт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	FEB	--	--	68.9	--	--
26 фев	чт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	FEB	--	--	-34	--	--
26 фев	чт	13:00	Euro-Zone Services Confidence	FEB	--	--	-22	--	--
26 фев	чт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	JAN	--	--	7.3%	--	--
27 фев	пт	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	JAN	--	--	1.6%	--	--
27 фев	пт	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	JAN	--	--	1.8%	--	--
27 фев	пт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	JAN	--	--	8.0%	--	--

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.