

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	17.07.2009	24.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
<b>Денежный рынок: ставки</b>					
MOSIBOR	6,5	6,55	5 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	848,3	744,4	-103,9 млрд.	700-800	700-800
LIBOR 6-ти месячный	0,97	0,95	-2 б.п.	1,54	1,48
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	12,03	12,05	2 б.п.	17,46	17,52
<b>Харлампиев Дмитрий</b>					
<p><b>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ:</b> рынок спокойно проходит период налоговых платежей и погашений задолженности перед органами денежного регулирования – ставка overnight ниже 7%, ликвидность порядка 750 млрд. руб. Объем операций прямого РЕПО с ЦБ РФ – умеренный. На беззалоговом аукционе 27.07 рынку будет предложено 75 млрд. руб. на 1 год, мин. ставка – 12,75%, 28.07 предложение составит 150 млрд., срок – 5 недель, мин. ставка – 11,75%. «Чистое» сокращение МР ЦБ РФ за неделю (\$4 млрд.), что соотносится с предполагаемым объемом интервенций регулятора 10.07-13.07. Наиболее значимые погашения/выплаты остались, на следующей неделе с рынка может уйти порядка 150 млрд. руб., что едва ли станет значимым фактором дестабилизации. <b>Существенные факторы:</b> (1) уплата ½ акцизов и НДС (75 млрд.) 27.07; (2) уплата налога на прибыль (40 млрд.) 28.07; (3) возврат беззалоговых кредитов и средств ФСР ЖКХ (32,5 млрд.) 29.07; (4) нулевая «рыночная» активность ЦБ РФ</p>					
<b>Денежный рынок: валюты</b>					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,69	30,91	-2,5%	32,73	32,43
Рубль-евро TODAY (bid)	44,61	43,96	-0,8%	45,59	44,39
Корзина (55:45)	37,50	36,77	-1,9%	38,51	37,81
Доллар-евро	1,41	1,42	0,7%	1,39	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	9,2/10,7/12,2/12,3	8,9/10,1/10,9/11,6	-0,3/-0,6/-1,3/-0,9 п.п.		
<b>Харлампиев Дмитрий</b>					
<p><b>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР:</b> бивалютная корзина укреплялась, локально до 36,7, хотя BID регулятора ЦБ так и не был найден. Объем торгов умеренный – \$3,5 млрд./день. Факторы за укрепление рубля – рост котировок нефти и комфортное состояние фондового рынка. После «техничного» укрепления синтетического инструмента, уровень поддержки был найден около 36,95. В случае устойчивой стабилизации нефти в коридоре \$66,1-\$70,1/барр., вероятны попытки поиска ВІDа ЦБ в диапазоне 36,3 – 36,95. Регулятор, как и ранее, занимает нейтральную позицию, не ставя перед собой задачи обеспечивать какой-либо целевой уровень обменного курса. Текущий коридор по руб./долл. – 30,45-31,35. Кривая NDF относительно стабильна. <b>Поддержка:</b> (1) приток капитала; (2) положительное сальдо ТБ <b>Спротивление:</b> (1) погашение внешнего долга; (2) риск снижения цен на нефть</p>					
<p><b>ДОЛЛАР-ЕВРО:</b> евро на фоне роста общего рыночного оптимизма повторно обновил локальный максимум, достигнув уровня 1,429, однако, с точки зрения «техники» движение нельзя назвать амбициозным, так как следующий ориентир 1,434 достигнут не был. В основе движения лежали выходящие позитивные отчеты компаний и банков за 2 кв. (исключение - Bank of New York Mellon). Ощутимого оптимизма рынку добавили данные по продажам на вторичном рынке жилья в США за июнь. При этом выступление главы ФРС, которого ждал рынок, было истолковано инвесторами скорее негативно. Б.Бернанке заявил о сохраняющихся рисках экономического развития и о том, что растущий дефицит ФБ будет ограничивать восстановление системы. По-прежнему, тревогу вызывает и ситуация с CIT Group. В конце периода поддержку евро оказал рост индекса деловой уверенности в Еврозоне и индекса IFO в Германии. Статистика, выходящая на неделе, будет носить умеренно-позитивный характер (замедление снижения ВВП США с 5,5% до 1,5%), ожидается публикация отчетов европейских компаний. Возможны новые попытки достижения 1,434. <b>Поддержка:</b> (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) ожидание смягчения ДКП ЕЦБ. <b>Спротивление:</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	4,54	4,57	3 б.п.		
UST 10	3,65	3,69	4 б.п.	3,6	3,9
RUS 30	7,75	7,54	-21 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	410 б.п.	385 б.п.	-25 б.п.	пересмотр	пересмотр
<b>Бизин Алексей</b>					
<p><b>TREASURIES:</b> FED на неделе объявил, что выкупает с рынка облигации с погашениями с августа 2026 по май 2039 г. На дальнем конце кривой эта новость оказала определенную поддержку ценам под конец недели, но в целом гос. долг США уверенно рос по доходности все последние 5 дней. Благоприятная макростатистика и растущие рынки акций вынуждали инвесторов избавляться от высококлассных активов. Наиболее явно тенденция наблюдалась по выпускам со сроками погашения до 10 лет. Кроме того стало известно, что в понедельник размещается 20-летние TIPS на 6 млрд. долл., во вторник 2-летние ноты на 42 млрд. долл., в среду 5-летние ноты на 39 млрд. долл., в четверг 7-летние ноты на 28 млрд. долл.</p>					
<p><b>EMERGING BONDS:</b> Всю неделю долги развивающихся рынков пользовались спросом. Интерес к гос. долгу Мексики, инициированный заявлениями представителей Pitco, заметно снизился к концу недели. Концентрация спроса была заметна в гос. долге Аргентины, Венесуэлы и РФ на фоне растущей нефти. Спрэд по российскому долгу, в результате, сузился на 25 б.п.</p>					
<b>Рынок облигаций: российский</b>					
ОФЗ 46018	12,07	12,38	31 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	11,28	11,88	60 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB, б.п.	432 б.п.	484 б.п.	52 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	11,83	11,79	-4 б.п.	8,7	8,5
<b>Бизин Алексей</b>					
<p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ:</b> Неделя на рынке корпоративных облигаций прошла под знаком снижения доходностей в I эшелоне и наиболее сильных выпусках II эшелона. Значительное движение было зарегистрировано по биржевым облигациям Лукойла, выпускам Москвы и МТС (в преддверии размещения пятого выпуска). Помимо МТС на неделе также будут размещены облигации ОГК-5 и облигации РЖД. Почти наверняка во всех выпусках будет отмечен большой спрос. РЖД предлагает довольно интересную структуру выпуска: купоны будут определяться как ставка 7-дневного РЕПО с премией 405 б.п. по 9-летнему выпуску и 425 б.п. по 10- и 15-летнему выпускам. В сегменте еврооблигаций был отмечен феноменальный спрос на бонды Газпрома. Только за четверг доходности большинства выпусков снизились на 10-15 б.п. Диспозиция на неделю продолжает выглядеть достаточно позитивно. <b>Спротивление:</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.</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	14.07.2009	21.07.2009		
<b>Рынок Акции</b>				
Индекс РТС	925,00	1012,50	9,5%	пересмотр
Индекс ММВБ	966,18	1027,20	6,3%	пересмотр
Индекс S&P	940,38	976,29	3,8%	650
Газпром-о	152,85	164,29	7,5%	135,73
ЛУКОЙЛ-о	1475,00	1561,70	5,9%	1408,15
Северсталь-о	161,49	185,75	15,0%	146,72
СЗТ-о	8,80	8,40	-4,5%	6,08
Система (GDR), \$	12,03	14,57	21,1%	6,92
Вымпелком (ADS), \$	11,90	13,43	12,9%	6,31

Бизин Алексей

**АКЦИИ:** В ходе позитивной для рынков акций недели, лучше себя чувствовали себя акции горнодобывающих и металлургических предприятий. ГМК НорНикель за неделю вырос на 12%, акции этой компании долгое время были хуже рынка, что и было отыграно спекулянтами, несмотря на негативные фундаментальные оценки по справедливой цене. НЛМК прибавил 17%, ММК – 12%, Северсталь -15%. Ожидания рынка были связаны со встречей представителей отрасли с главой правительства и возможным предоставлением преференции по части финансирования ряда проектов. На новостях о подписании крупного контракта с индийскими партнерами, акции Уралкалия уверенно росли более чем на 5%. Наиболее ликвидные энергетические акции (ФСК ЕЭС, Русгидро) закончили неделю в минусе. Введение налоговых каникул для месторождений Черного и Охотского морей оказало существенную поддержку акциям Роснефти (рост на 9% за неделю). В остальном, достаточно сильно чувствовались внешние факторы: закрепление цены на нефть выше технического уровня \$61,11 и обновление локальных максимумов индексами акций в развитых странах. Рост на неделе вероятно продолжится.

**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	
	17.07.2009	24.07.2009		III кв. 2009	IV кв. 2009
<b>Товарные рынки</b>					
Нефть WTI	63,65	67,25	5,6%	52-56	53-60
нефть BRENT	65,38	68,69	5,1%	52-56	53-60
нефть URALS	63,69	67,75	6,4%	48-51	49-55
алюминий (прогноз Reuters на год)	1708	1765	3,3%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	16125	16326	1,2%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	5310	5526	4,1%	3417	
золото	936,7	952,7	1,7%	1200	1200
серебро	13,39	13,81	3,2%	16,2	16,2
платина	1171	1185	1,2%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	246	257	4,5%	Пересмотр	

Харлампиев Дмитрий

**НЕФТЬ:** цены на нефть продолжили рост (до \$67,7 по CLC1), достаточно «технично», после последовательного отскокивания от MA55, вышли вверх их коридора 61,8 – 66,1, определив в качестве следующей цели уровень \$70,1/барр. В настоящее время движение определяют спекулятивные факторы, в основе которых лежит рост глобального интереса к риску, в том числе и в сегменте товарных инструментов. Изменения «запасов» в США оказались, в целом, в рамках прогнозом – запаса сырой нефти сократились на 1,8 млн. барр., бензина – выросли на 813 тыс. барр., дистиллятов – выросли на 1,2 млн. барр. Energy Department США сообщил также о сокращении спроса на топливо. То есть фундаментально сохраняются предпосылки для коррекции цен вниз, но конъюнктурные факторы успешно этому процессу противостоят. Отметим также, что ОПЕК рассчитывает сократить на 1,7% поставки нефти для танкерных перевозок до 08.08.09, по заявлению представителей, из-за снижающегося объема «физического» спроса.

**Основные металлы:** цены на металлы на неделе продолжили рост. Фундаментальная причина - ускорение роста промпроизводства в июне и ВВП во 2 кв. в Китае, также рынок позитивно воспринял информацию о росте индексов (IFO) деловой уверенности в Германии. Запасы никеля и алюминия на LME сокращаются, меди – растут.

**Золото:** цены на золото по итогам периода выросли, что стало следствием девальвации доллара, а также усилением инфляционных рисков в американской экономике. Текущий коридор \$926 – 960/унцию. В случае прорыва верхней границы новой целью станет уровень \$990.

## ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ НА НЕДЕЛЕ

США									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
23 июл	чт	18:00	Existing Home Sales	JUN	4,84M	4,89M	4,77M	4,72M	Плюс
24 июл	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	JUL F	65,0	--	64,6	--	Плюс
27 июл	пн	18:00	New Home Sales	JUN	355K	--	342K	--	Плюс
27 июл	пн	18:00	Dallas Fed Manf. Activity	JUL	-9,5%	--	-20,4%	--	Минус
28 июл	вт	17:15	S&P/CS Composite-20 YoY	MAY	-17,9%	--	-18,1%	--	Минус
28 июл	вт	18:00	Consumer Confidence	JUL	49,3	--	49,3	--	Нейтрально
28 июл	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	JUL	8,0	--	6,0	--	Плюс
29 июл	ср	16:30	Durable Goods Orders	JUN	-0,5%	--	1,8%	--	Минус
29 июл	ср	16:30	Durables Ex Transportation	JUN	0,1%	--	1,1%	--	Плюс
31 июл	пт	16:30	GDP QoQ (Annualized)	2Q A	-1,5%	--	-5,5%	--	Минус
31 июл	пт	16:30	Personal Consumption	2Q	-0,4%	--	1,4%	--	Минус
31 июл	пт	16:30	Core PCE QoQ	2Q	2,4%	--	1,6%	--	Нейтрально
31 июл	пт	17:15	Chicago Purchasing Manager	JUL	42,0	--	39,9	--	Плюс
Еврозона									
дата	день	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
23 июл	чт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	MAY	--	-1.2B	-5.9B	-6.1B	Минус
23 июл	чт	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	MAY	--	-13.0B	-9.2B	-9.4B	Минус
24 июл	пт	12:00	PMI Manufacturing	JUL A	43,5	46,0	42,6	--	Плюс
24 июл	пт	12:00	PMI Services	JUL A	45,2	45,6	44,7	--	Плюс
27 июл	пн	12:00	PMI Composite	JUL A	45,3	46,8	44,6	--	Плюс
30 июл	чт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	JUN	4,0%	--	3,7%	--	Нейтрально
30 июл	чт	13:00	Business Climate Indicator	JUL	-2,9	--	-3,0	--	Минус
30 июл	чт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	JUL	-23,0	--	-25,0	--	Минус
30 июл	чт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	JUL	75,0	--	73,3	--	Плюс
30 июл	чт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	JUL	-30,0	--	-32,0	--	Минус
30 июл	чт	13:00	Euro-zone Services Confidence	JUL	-18,0	--	-20,0	--	Минус
31 июл	пт	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	JUL	-0,4%	--	-0,1%	--	Нейтрально
31 июл	пт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	JUN	9,7%	--	9,5%	--	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](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)

### Телекоммуникации / Медиа

#### Машиностроение

Бизин Алексей

[bizin.a.v@pkb.ru](mailto:bizin.a.v@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)

*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.**