

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	16.01.2009	23.01.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	11,29	24,15	1286 б.п.	6,5-7,5%	6,5-7,5%
Корр. и деп.счета	704,9	550,5	-154,4 млрд.	750-850	750-850
LIBOR 6-ти месячный	1,59	1,63	4 б.п.	2,55	2,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	21,91	26,2	429 б.п.	4,95	4,95
Харлампиев Дмитрий					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынку по-прежнему тяжело – ликвидность 550 млрд. руб., overnight – выше 25%. Это связано с активными покупками валюты в предыдущий период, усилением налогового давления (уплата 200 млрд. руб. 20.01), резким ограничением предложения на «беззалоговых» аукционах (в 6,2 раза). «Чистое» изменение МР ЦБ РФ за неделю (на 16.01) составило \$23 млрд. Существенным остается спрос на ресурсы рефинансирования ЦБ РФ. 23.01 ЦБ вновь ввел ограничения по «валютному свопу» (5 млрд. руб.). На неделе состоятся беззалоговые аукционы - 26.01 (объем – 200 млрд. руб., ставка – 13,5%, срок – 6 мес.) и 27.01 (объем – 80 млрд., ставка – 13,25%, срок – 5 недель). На 22.01 ЦБ заключил соглашение о компенсации потерь от операций на рынке МБК с 13 банками (рейтинг не ниже «ВВ-» по Fitch и S&P, капитал не менее 30 млрд. руб.). До конца месяца существенного улучшения ситуации на рынке ждать не стоит. Существенные факторы: (1) уплата акцизов и НДС (порядка 150 млрд. руб.) 26.01; (2) возврат беззалоговых кредитов (183 млрд.) 27.01; (3) уплата налога на прибыль (60 млрд. руб.) 28.01; (4) «чистое» сокращение МР ЦБ РФ до 396,2 млрд. на 16.01.09.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	32,21	33,06	2,6%	29,67	29,87
Рубль-евро TODAY (bid)	42,38	42,37	0,0%	40,18	39,38
Корзина (55:45)	36,79	37,25	1,3%	34,40	34,15
Доллар-евро	1,33	1,28	-3,9%	1,35	1,32
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	77,1/48,4/37,5/27,4	54,1/43,4/33,8/20,1	-23,0/-5,0/-3,7/-7,3 п.п.		
Харлампиев Дмитрий					
<p>РУБЛЬ-ДОЛЛАР: девальвация на время «оборвалась»: последний формальный OFFER по корзине – 38,21 руб. Со вторника имеют место продажи валюты «под ликвидность», что снижало ее котировки ниже 37 руб. 22.01 ЦБ объявил об установлении новой верхней границы коридора бивалютной корзины на уровне 41 руб.. В настоящее время на рынке нет рублевой ликвидности, чтобы добраться до нового OFFERa, однако уже в начале февраля такие попытки возможны. Кривая NDF равномерно приблизилась к SPOTy. Корзина сохранит волатильность, постепенно двигаясь к OFFERy. Поддержка: (1) дефицит ликвидности; (2) «предостережения» ЦБ РФ. Сопротивление: (1) активный отток капитала; (2) сохранение девальвационных ожиданий.</p> <p>ДОЛЛАР-ЕВРО: курс евро, на пару дней задержавшись в коридоре 1,29-1,32, достиг 1,275, что, скорее, открывает дорогу к ориентиру 1,23. На высокодоходные валюты давит падение основных фондовых индексов. В понедельник был опубликован прогноз Еврокомиссии - отрицательный темп роста ВВП региона в текущем году -1,9%. Согласно прогнозам, ВВП Германии (крупнейшая экономика ЕС) в текущем году снизится на 2,25%. Дополнительный негатив для евро создала угроза Ирландии выйти из зоны евро. В Еврозоне ожидается рост безработицы и замедление инфляции. В США выходят данные по продажам на рынке жилья и объемам заказов товаров длительного пользования (прогноз – негативный). 28.01 состоится заседание ФРС (важны комментарии). Вероятный 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	2,92	3,24	32 б.п.		
UST 10	2,34	2,56	22 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	9,49	9,57	8 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	715	702	-13 б.п.	пересмотр	пересмотр
Харлампиев Дмитрий					
<p>TREASURIES: американские гособлигации на неделе продолжали дешеветь, несмотря на падение мировых фондовых индексов. Вероятно, сыграл свою роль эффект продаж в ожидании наращивания долга по более высоким ставкам, – помимо того, есть вероятность продажи части ЗВР ЦБ развивающихся стран. В совокупности эти эффекты перекрыли результат бегства в safe haven. В будущем Казначейству США предстоит финансировать бюджетный дефицит, что определит дальнейший рост доходности американского долга.</p> <p>EMERGING BONDS: в секторе наблюдались умеренные продажи, наибольший рост доходности показал долг Венесуэлы (+129 б.п.). Исключение составили аргентинские бумаги (-65 б.п. по доходности). Спрэд RUS 30 – UST10 незначительно сошелся из-за одностороннего движения доходностей.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,30	13,56	226 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	9,81	11,48	167 б.п.	11,7	11,5
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	181	399	218 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	9,97	10,35	38 б.п.	8,7	8,5
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Активность в сегменте государственного долга всю неделю оставалась достаточно низкой. Продажи I эшелона в корпоративном сегменте под конец недели усилились, хотя объемы пока остаются незначительными. Пауза в девальвации рубля, теоретически, должна стабилизировать ситуацию на рынке рублевых облигаций, но, с другой стороны, дефицит рублей может вызвать продажи и в относительно «дорогих» бумагах (Газпром, РЖД, частично МТС). По данным «Коммерсанта», АвтоВАЗ и СОК согласовали сделку по покупке 98% акций ИжАвто. Доля будет обменена на 75% «Лада-Сервиса» и небольшой товарный запас автомобилей. По сообщениям СМИ, активы Rigroup могут быть отторгнуты в пользу МОИТК (Rigroup задолжала МО \$46 млн.). Новый техдефолт по купону – ДВТГ-2. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой; (4) девальвация рубля. Поддержка: сильные общие факторы отсутствуют, интересны только выпуски из ломбардного списка.</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	16.01.2009	23.01.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	566,77	497,29	-12,3%	1733	
Индекс ММВБ	608,63	547,63	-10,0%	1506	
Индекс S&P (Reuters, на год)	850,12	827,50	-2,7%	1470	
Сбербанк РФ-о	19,99	14,73	-26,3%	49,0	
ВТБ-о	0,0305	0,0213	-30,2%	0,0844	
Газпром-о	107,90	101,60	-5,8%	204	
ГМК Норильский никель-о	1565	1235	-21,1%	4352	
НОВАТЭК-о	57,0	55,9	-2,0%	131	
Вимм-Билль-Данн ПП-о	400,0	375,0	-6,2%	2102	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: На фоне снижения мировых рынков из-за недоверия к эффективности планов их господдержки во многих странах (США, Великобритания, Япония), российский рынок продолжил быстрое снижение, которое к концу недели приобрело фронтальный характер. Индекс РТС (ниже 500) обновил пятилетний минимум, ММВБ (547) близок к нему. Хотя по различным бумагам первого эшелона движение было различным, даже «державшиеся» раньше относительно неплохо Газпром и Лукойл показали 6% падение. Лидеры же падения остаются прежними уже более недели – это Сбербанк (-26%), ВТБ (-30%) – видимо, на фоне все нового негатива в отношении зарубежных финансовых институтов, – и Норникель (-21%) – по мере поступления новой информации о необходимости господдержки компании. На будущей неделе мы ожидаем повышенной волатильности рынка, движение которого будет по-прежнему определяться в основном внешними факторами. Позитивной новостью января может стать включение ликвидных акций в ломбардный список ЦБ, хотя появились опасения, что решение этого вопроса может быть отложено. **Спротивление:** глобальный отток денежной ликвидности в safe haven. **Поддержка:** 1) внесение отдельных акций в ломбардный список ЦБ, 2) интерес к отдельным акциям крупных компаний (металлургия, машиностроение) в случае получения целевой господдержки.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	16.01.2009	23.01.2009		I кв. 2009	II кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	36,5	42,3	15,7%	38	51
нефть BRENT	46,6	44,3	-4,8%	38	51
нефть URALS	42,6	41,9	-1,8%	34	46
алюминий (прогноз цен на конец года)	1465	1324	-9,6%	Пересмотр	
никель (прогноз цен на год)	10855	11025	1,6%	Пересмотр	
медь (прогноз цен на конец года)	3355	3086	-8,0%	Пересмотр	
золото	842	856	1,7%	642-853	638-869
серебро	11,22	11,35	1,2%	8,56	8,50
платина	946	920	-2,8%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	184	181	-1,9%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть в Америке продемонстрировали на неделе рост, отправной точкой которого стала экспирация февральского контракта. В Европе же на фоне сделки между Украиной и РФ по поводу поставок газа 19 января и поступления газа европейским потребителям цены снизились. Спрэд между сортами сошелся до 2 долларов в пользу BRENT. В целом можно ожидать, что рынок стабилизируется на уровне около \$40 за баррель.

В частности в четверг уже не наблюдалось сильной реакции на очень сильный (+6 млн. баррелей) рост запасов сырой нефти в США и заметное снижение спроса на котельное топливо и бензин, причем сопровождавшееся и ростом запасов этих нефтепродуктов. За первые три недели 2009 года спрос на нефтепродукты в США в среднем оказался на 9% ниже аналогичного периода прошлого года. Данные из КНР показали, что спрос в декабре упал на 5,5%, хотя по итогам года все же наблюдался рост на 4%. Но и данные по ВВП за четвертый квартал (+6,5%) и декабрьское промышленное производство (+5,7%) оказались на минимумах за последние несколько лет. Плохие данные по текущему спросу на рынке были практически полностью компенсированы ожиданиями решений о дополнительных сокращениях поставок ОПЕК в марте, и что еще более важно первыми оценками за январь, свидетельствующими, что предложение ОПЕК снизилось на 1,5 млн. баррелей в день. Напомним, последнее решение по квотам предписывает снижение на 2 млн. баррелей. По итогам же декабря по нашим оценкам на рынке наблюдался профицит нефти в 2 млн. баррелей ежедневно. Тем самым рынок может быть приведен к равновесию уже в феврале, а дальнейшие сокращения поставок могут сформировать дефицит, правда при условии, что спрос дальше снижаться не будет. Последнее пока не очевидно, поэтому фактор сокращения поставок сейчас перевешивает.

Наш прогноз на текущий квартал на уровне \$38 за баррель не вполне будет соответствовать реалиям предложения, если по итогам января выяснится, что предложение ОПЕК действительно существенно сокращено. Каждый баррель, исчезнувший с рынка, добавит к прогнозной цене \$4.

Основные металлы: динамика цен была разнонаправленной. Однако, наше предположение о том, что спекулятивный интерес сможет поддержать цены не реализовалось. На наш взгляд цены не полностью описывали резкое замедление промышленности во всем мире и продолжающийся рост запасов. «Фундаментальная» справедливость в последние дни стала восстанавливаться на рынках алюминия и меди. Напомним, запасы алюминия находятся на исторических максимумах и продолжают расти, растут и запасы других металлов на LME. По-видимому, для рынков существенными стали крайне плохие данные по ВВП и промышленному производству в КНР.

Золото: цена на золото выросла, несмотря на наблюдавшуюся девальвацию евро. Спрос на золото главным образом был спровоцирован плохой динамикой акций. Некоторые наблюдатели полагают, что спрос продолжит расти в условиях крайней неопределенности на рынках. В частности данные из США о снижении покупок долгосрочных бумаг иностранными инвесторами и рост предложения T-bonds, как мы уже писали, может привести к повышенному интересу к золоту как альтернативе вложениям в Treasuries. Если гипотеза верна, перспективы металла поистине безграничны.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ПРОШЕДШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Основные фондовые индексы на неделе продолжали снижение. В качестве причин можно назвать ожидаемую и фактическую негативную корпоративную отчетность, а также пессимистичные статданные по сектору недвижимости в США. В Еврозоне значения индексов PMI оказались лучше ожиданий, но настроения инвесторов остались плохими. В частности ранее Еврокомиссия, сообщила, что ожидает отрицательный экономический рост в регионе по итогам текущего года на уровне 1,9%.

На будущей неделе – большой блок данных и США. Вновь с пессимизмом рынок ожидает данные по сектору недвижимости, много лучше ожидания по индексам. Но самое важное – оценка ВВП США в 4 квартале 2008 года в пятницу. Предполагается, что падение составит 5%.

США

дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
22 янв	чт 16:30	Housing Starts	DEC	610K	550K	625K	651K	Минус
22 янв	чт 16:30	Building Permits	DEC	610K	549K	616K	615K	Минус
26 янв	пн 18:00	Leading Indicators	DEC	-0.3%	--	-0.4%	--	Плюс
26 янв	пн 18:00	Existing Home Sales, mil.	DEC	4.4	--	4.49	4.91	Минус
26 янв	пн 18:00	Existing Home Sales MoM	DEC	-2.0%	--	-8.6%	-4.5%	Минус
27 янв	вт 18:00	Richmond Fed Manufact. Index	JAN	-49	--	-55	--	Плюс
27 янв	вт 17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	NOV	-18.4%	--	-18.0%	--	Минус
27 янв	вт 18:00	Consumer Confidence	JAN	38.9	--	38	--	Плюс
29 янв	чт 18:00	New Home Sales, '000	DEC	400	--	407	419	Минус
29 янв	чт 18:00	New Home Sales MoM	DEC	-1.7%	--	-2.9%	-5.2%	Минус
29 янв	чт 16:30	Durable Goods Orders	DEC	-2.0%	--	-1.0%	-1.5%	Минус
29 янв	чт 16:30	Durables Ex Transportation	DEC	-2.5%	--	1.2%	0.6%	Минус
30 янв	пт 16:30	GDP Annualized	4Q A	-5.0%	--	-0.5%	--	Минус
30 янв	пт 16:30	Personal Consumption	4Q	--	--	-3.8%	--	--
30 янв	пт 18:00	U. of Michigan Confidence	JAN F	61.9	--	61.9	--	Нейтрально
30 янв	пт 17:45	Chicago Purchasing Manager	JAN	34.2	--	34.1	--	Нейтрально

Евросоюз

дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям
19 янв	пн 13:00	Construction Output WDA YoY	NOV	--	-4,7%	-4,00%	--	--
20 янв	вт 13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	JAN	-46,0	-30,8	-46,1	--	Плюс
22 янв	чт 13:00	Industrial New Orders YoY	NOV	-20,0%	-26,2%	-15,10%	--	Минус
23 янв	пт 12:00	PMI Manufacturing	JAN A	33,5	34,5	33,9	--	Плюс
23 янв	пт 12:00	PMI Services	JAN A	41,7	42,5	42,1	--	Плюс
23 янв	пт 12:00	PMI Composite	JAN A	37,4	38,5	38,2	--	Плюс
25 янв	вс 12:00	Bloomberg Eurozone Retail PMI	JAN	--	--	41.4	--	--
27 янв	вт 12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	NOV	--	--	-6.4	--	--
29 янв	чт 12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	DEC	--	--	7.8%	--	--

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.