

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	18.06.2008	25.06.2008		III кв. 2008	IV кв. 2008
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	3,92	3,29	- 63 б.п.	5-6	4,5-5,5
Корр. и деп.счета	871,5	1077,5	206 млрд.	700-800	750-850
LIBOR 6-ти месячный	3,19	3,17	-2 б.п.	2,56	2,81
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	3,43	3,35	-8 б.п.	4,77	4,29
Харлампиев Дмитрий					
КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: рынок оставался стабильным – ставка держалась до 4%, ликвидность приблизилась к 1,1 трлн. руб. Причины: начало поступления средств институтов развития (ФСР ЖКХ и Роснанотех), активизация валютных торгов (\$5,2 млрд. 25.06.2008). Прямое РЕПО с ЦБ практически не проводится (0,3 млрд. руб. 25.06). На прошлой неделе было распределено порядка 75 млрд. руб. ФСР ЖКХ между УК и банками, на этой – подведены итоги размещения средств Роснанотех (115 млрд. руб. разместят на депозитах 8 банков). На бюджетном аукционе 24.06 было размещено 6,2 млрд. руб. под 7,75%. Представители ЦБ допускают рост инфляции по итогам года до 11,9% (прошлогоднее значение). До конца месяца возможен локальный рост ставок. Существенные факторы: (1) депозитный аукцион ЦБ РФ и размещение ОБР-6 (10 млрд. руб.) 26.06; (2) уплата налога на прибыль 30.06 (50 млрд. руб.); (3) «чистый» рост МР ЦБ РФ.					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	23,64	23,58	-0,3%	23,51	23,34
Рубль-евро TODAY (bid)	36,69	36,75	0,2%	36,33	35,47
Корзина (55:45)	29,51	29,51	0,0%	29,28	28,80
Доллар-евро	1,55	1,56	0,6%	1,545	1,52
Рубль-доллар DIFF FWD12_BID/TOM_ASK	1,98	2,07	9 б.п.		
Харлампиев Дмитрий					
РУБЛЬ-ДОЛЛАР: бивалютная корзина тяготеет к новому BiDu – 29,51. Интервенции со стороны ЦБ РФ были ограниченными, курс руб./долл. в основном следовал движениям фохс, локально укрепившись до 23,52. Продажи «под ликвидность» были умеренными. Вероятно дальнейшее расширение коридора корзины с наблюдаемых 29,51-30,01 руб. Текущий коридор по руб./долл. – 23,55-23,90 (давление на нижнюю границу), диапазон корзины – 29,51-29,61. Поддержка: (1) активное сальдо ТБ (\$65 млрд. за 4 мес.); (2) приток капитала (\$22 млрд. в апреле-мае); (3) ускорение инфляции. Спротивление: (1) риск возобновления оттока капитала; (2) возможное укрепление доллара на forex.					
ДОЛЛАР-ЕВРО: начавшийся после разочаровывающих итогов саммита G8 и негативной макростатистики по США рост евро остановился на 1,565. Основания причина – «слабые» данные по германскому индексу IFO, а также индексам деловой активности PMI в Еврозоне в июне. Однако, «второе дыхание» евро обрел из-за роста объема промышленных заказов в Еврозоне (2,5% в апреле), а также снижения цен на рынке недвижимости США. «Вербальную» поддержку евро оказало очередное заявление Ж.К.Трише о том, что ЕЦБ не прогнозирует начала снижения роста цен ранее 2009 года. Рынок может отреагировать на заявления после заседания ФРС 25.06, ставка останется неизменной – 2%. В ближайшее время выйдут данные по ВВП и индикаторам рынка недвижимости США (прогноз положительный), а также безработице и инфляции в Еврозоне (прогноз нейтральный). Текущий коридор – 1,529-1,566, вероятно давление на верхнюю границу. Поддержка: (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) «пауза» в цикле снижения ставки ФРС. Спротивление: (1) фактор «разница процентных ставок»; (2) замедление экономического роста в США; (3) «жесткая» риторика ЕЦБ					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,72	4,66	-6 б.п.		
UST 10	4,14	4,12	-2 б.п.	3,92	4,02
RUS 30	5,49	5,58	9 б.п.	5,36	5,41
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	134	145	11 б.п.	144 б.п.	139 б.п.
Лапшина Ольга					
ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ: за неделю доходность T-bonds несколько снизилась. Снижению доходности способствовал выход новой порции неутешительной статистики, которая к ранее вышедшим негативным данным приплюсовала снижение потребительской уверенности, продолжение снижения цен на недвижимость (по индексу S&P CS). Сегодня будет принято решение ФРС по ставке, мы не ожидаем ее изменения. Однако предполагаем, что комментарий относительно инфляции может быть достаточно жестким, что будет способствовать росту доходности. Поддержка (за снижение доходности): (1) замедление экономики; (2) списания активов. Спротивление (за рост доходности): фактор инфляции.					
Emerging bonds: развивающиеся долги показали коррекцию вверх по доходности, причиной, вероятно, стали весьма негативные данные по США. Российский бенчмарк RUS30 показал рост доходности на 9 б.п., результатом чего стало расширение спреда выше 140 б.п.					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	6,82	6,84	2 б.п.	7,01	6,89
ОФЗ 46020	7,25	7,26	1 б.п.	7,40	7,28
Спрэд RUSGLB – ОФЗ	133	126	-7 б.п.	165 б.п.	148 б.п.
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,33	6,34	1 б.п.	6,56	6,45
Суриков Андрей					
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: в секторе госбумаг доходности умеренно подрастают на фоне сохранения инфляционных ожиданий и ухудшения общей конъюнктуры рынка. Мы не ожидаем перелома данной тенденции. Корпоративные рублевые облигации за последние две недели выросли по доходности. Ожидания ограничения ликвидности для борьбы с инфляцией поддерживают вектор роста доходности, что особенно опасно для наиболее ликвидных облигаций. Проходящие первичные размещения по-прежнему проходят с премией ко вторичному рынку (в частности – размещение МТС). Участвовавшие технические дефолты заставляют инвесторов не снижать бдительности в отношении облигаций III эшелона. Технический дефолт по облигациям Моострансавто (поручительство ГУП Московской области) указывает на то, что подобные выпуски – лишь «квазигосударственные» долговые инструменты. Рекомендации: ВикторияФ2, РазгуляйФ3, Кокс01, МаирИнв-03, МаксИГ01, ПромТр02об. Поддержка (за снижение доходности): комфортный уровень рублевой ликвидности. Спротивление (за рост доходности): высокий уровень инфляции.					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	18.06.2008	25.06.2008		
Рынок Акции				
Индекс РТС	2403	2307	-4,0%	2990
Индекс ММВБ	1851	1765	-4,6%	2419
Индекс S&P (Reuters, на год)	1338	1314	-1,8%	1520
Сбербанк РФ-о	80,65	77,93	-3,4%	127 покупать
ВТБ-о	0,0858	0,0843	-1,7%	0,1785 покупать
Газпром-о	351,3	340,0	-3,2%	506,6 покупать
ГМК Норильский никель-о	6423	5970	-7,0%	7900 покупать
НОВАТЭК-о	209,2	201,0	-3,9%	325 покупать
Вимм-Билль-Данн ПП-о	1800	1743	-3,2%	2362 покупать

Зайцев Алексей

АКЦИИ: на прошедшей неделе российский рынок акций показал новый сильный виток **коррекционного снижения** (более 4%) на фоне снижения мировых фондовых рынков после выхода данных об отрицательных темпах роста производства, росте безработицы и негативной статистики по рынку недвижимости США. Усиление негативных настроений способствовало также прогнозу банка RBS о вероятности продолжительной стагнации мирового финансового сектора и последующего снижения рынков акций. Большинство акций **«первого эшелона»** показали снижение **в пределах 2-4%**. **Лидером снижения** стали акции **Норникеля** (-7% на ММВБ) на фоне слухов об отсутствии единой позиции по поводу стратегии развития компании среди мажоритарных акционеров ГМК (ХК «Интеррос» и ОК «РУСАЛ»), в преддверии годового собрания акционеров 30 июня. На текущей неделе мы ожидаем сохранения **повышенной волатильности рынка акций с возможностью продолжения снижения** после комментариев ФРС США 25 июня по ставке. **Сопротивление:** инфляционные ожидания и замедление темпов роста в США. **Рекомендации к покупке:** АФК Система-ао, Балтика-п, Куйбышевгазот-ао.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	18.06.2008	25.06.2008		III кв. 2008	IV кв. 2008
Товарные рынки					
Нефть WTI	136,7	136,9	0,2%	118	115
нефть BRENT	136,4	136,8	0,3%	118	115
нефть URALS	123,9	129,6	4,7%	113	110
алюминий (прогноз цен на конец года)	3092	3097	0,1%	2408	
никель (прогноз цен на год)	23000	21650	-5,9%	29329	
медь (прогноз цен на конец года)	8239	8365	1,5%	6074	
золото	893	888	-0,6%	919	922
серебро (Reuters, на год)	17,32	16,67	-3,8%	13,6	
платина	2083	2013	-3,4%	1775-2500	
палладий (прогноз цен на год)	466	461	-1,2%	320-420	
сталь (LME, форвард на август, FOB средиземное море)	1205	1220	1,2%	992	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть на неделе мало изменились. Shell возобновила поставки нефти из Нигерии, но теперь из-за диверсии оттуда же снизились поставки компании Chevron. Саудовская Аравия намерена повысить добычу нефти в июле с текущих 9,25 млн. баррелей в день до 9,7 млн. Евросоюз ужесточил санкции против Ирана, на рынке спекулируют по поводу возможного удара по иранским ядерным объектам со стороны Израиля. Таким образом, сохраняется высокий потенциал поступления тревожных новостей, что, по-видимому, будет удерживать цены от коррекции к нашему целевому уровню в \$120 за баррель. Дополнительный фактор – продолжение падения фондовых индексов, так что на фоне резкой негативной реакции на решение по ставке рынка акций возможен рост котировок. Тем не менее, верхняя граница оценивается нами в \$141 за баррель, при сохранении ставки ФРС на уровне 2% по итогам заседания в среду. В случае снижения/повышения ставки на 25 б.п. ценовые ориентиры составляют \$136/146 за баррель. Goldman Sachs повысил прогноз цен на нефть на 2008 год с \$108 до \$117 за баррель. С учетом динамики за первое полугодие (среднее \$109) это означает, что во второй половине года цены в среднем составят \$124 за баррель против первоначально запланированных \$106. Наш прогноз составляет \$116,5. **Поддержка:** (1) геополитические риски; (2) сезонный рост спроса на бензин в США; (3) сезон ураганов в США. **Сопротивление:** (1) низкие темпы роста спроса; (2) возможное продолжение отмены субсидий на бензин в развивающихся странах; (3) возможный рост поставок ОПЕК в превышение квот.

Основные металлы: цены на никель продолжили падать, несмотря на снижение запасов LME, по-прежнему рынок полагает низкий спрос на нержавеющую сталь. Аллюминий мало изменился в цене, его биржевые запасы выросли, но металл активно продвигают, апеллируя к высоким издержкам его производства. Цены на медь немного выросли, но данные из Китая показали, что за первые 5 месяцев года импорт меди упал на 19%, сообщает Reuters. Говорят, что рынки ждут сигнала от ФРС. По нашей оценке при ставке в 2% и если считать, что металлы выигрывают как новый вариант «safe-haven», ориентир для меди составляет 8475, для алюминия – 3045. Снижение/повышение ставки на 25 б.п. добавляет/вычитает из цен меди 75, алюминия – \$50. То есть медь имеет некоторый потенциал роста, а алюминий перекуплен.

Золото: цены на золото были волатильны на неделе. Рынок пытается двинуться вверх, отмечается интерес со стороны ювелирной промышленности, впрочем, в первом квартале, когда цены превысили \$1000 за унцию спрос упал на 16%. Ближайшим ориентиром мы видим \$907 за унцию, не исключаем роста цен к \$1000 при продолжении коррекции на фондовых площадках, хотя отсутствие тренда на девальвацию доллара ограничивает оптимизм инвесторов.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ МИНУВШЕЙ И БУДУЩЕЙ НЕДЕЛИ

В последнее время по США преобладает негативная статистика. Так, из вышедших в последнее время данных отмечаем, что промышленное производство вновь показало снижение, снизился показатель использования производственных мощностей. Кроме того, отметим резко негативный Филадельфийский индекс. Статистика по рынку недвижимости оказалась слабой, строительство новых домов показало минимальный уровень с 1991 года, цены на дома в апреле продолжили снижаться о чем свидетельствует снижение индекса S&P CS. Кроме того показал снижение и индекс потребительской уверенности. Тем не менее, на этой неделе, рынок рассчитывает увидеть неплохую статистику по прочим аспектам: ожидается пересмотр ВВП за I кв. вверх, рост доходов и расходов потребителей. На неделе проводится заседание ФРС и, как ожидается, ставка останется неизменной, хотя данные прошлой недели показали, что инфляция берет реванш, вновь превысив уровень в 4%.

По Евросоюзу статистика была смешанной. Индекс ZEW снизился, а индексы PMI вышли ниже 50 пунктов. При этом показатель новых заказов в промышленности за апрель показал значительный прирост.

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
12 июн	чт	16:30	Import Price Index (YoY)	MAY	17,2%	17,8%	15,4%	--	Минус
12 июн	чт	16:30	Advance Retail Sales	MAY	0,5%	1,0%	-0,2%	--	Плюс
13 июн	пт	16:30	Consumer Price Index (YoY)	MAY	3,9%	4,2%	3,9%	--	Минус
13 июн	пт	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	2,3%	2,3%	2,3%	--	Нейтрально
13 июн	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	JUN P	59,5	56,7	59,8	--	Минус
16 июн	пн	16:30	Empire Manufacturing	JUN	-2,0	-8,7	-3,2	--	Минус
16 июн	пн	17:00	Total Net TIC Flows	APR	--	\$60,6B	-\$48,2B	--	
17 июн	вт	16:30	Current Account Balance	1Q	-\$173,9B	-\$176,4B	-\$172,9B	--	Минус
17 июн	вт	16:30	Producer Price Index (YoY)	MAY	6,7%	7,2%	6,5%	--	Минус
17 июн	вт	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	3,0%	3,0%	3,0%	--	Нейтрально
17 июн	вт	16:30	Housing Starts	MAY	980K	975K	1032K	--	Минус
17 июн	вт	16:30	Building Permits	MAY	950K	969K	978K	--	Минус
17 июн	вт	17:15	Industrial Production	MAY	0,1%	-0,2%	-0,7%	--	Минус
17 июн	вт	17:15	Capacity Utilization	MAY	79,7%	79,4%	79,7%	--	Минус
19 июн	чт	18:00	Philadelphia Fed.	JUN	-12	-17,1	-15,6	--	Минус
24 июн	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	APR	--	-15,3%	-14%	--	Минус
24 июн	вт	18:00	Consumer Confidence	JUN	57	50,4	57,2	--	Минус
24 июн	вт	18:00	House Price Index MoM	APR	--	-0,8%	-0,4%	--	Минус
25 июн	ср	16:30	Durable Goods Orders	MAY	0,0%	0,0	-0,5%	--	Нейтрально
25 июн	ср	18:00	New Home Sales	MAY	511K	--	526K	--	Минус
25 июн	ср	22:15	FOMC Rate Decision	JUN 26	2,0%	--	2,0%	--	Нейтрально
26 июн	чт	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q F	1,0%	--	0,9%	--	Плюс
26 июн	чт	18:00	Existing Home Sales	MAY	4,96M	--	4,89M	--	Минус
27 июн	пт	16:30	Personal Income	MAY	0,4%	--	0,2%	--	Плюс
27 июн	пт	16:30	PCE Deflator (YoY)	MAY	--	--	3,2%	--	
27 июн	пт	16:30	Personal Spending	MAY	0,6%	--	0,2%	--	Плюс
27 июн	пт	16:30	PCE Core (YoY)	MAY	2,1%	--	2,1%	--	Нейтрально
27 июн	пт	18:00	U. of Michigan Confidence	JUN F	57,5	--	56,7	--	Плюс
Евросоюз									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
9 июн	пн	12:30	Sentix Investor Confidence	JUN	3,0	5,2	3,5	--	Плюс
12 июн	чт	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	APR	2,8%	3,9%	2,0%	--	Плюс
13 июн	пт	13:00	Eurozone Employment (YoY)	1Q	--	1,6%	1,7%	--	Нейтрально
16 июн	пн	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	MAY	3,6%	3,7%	3,3%	--	Минус
16 июн	пн	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	MAY	1,8%	1,7%	1,6%	--	Плюс
17 июн	вт	13:00	Euro-Zone Trade Balance	APR	-1,5B	2,3B	-2,3B	--	Плюс
17 июн	вт	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	JUN	--	-52,7	-43,6	--	Минус
18 июн	ср	13:00	Construction Output WDA YoY	APR	--	-2,4%	-1,4%	--	Минус
23 июн	пн	12:00	PMI Manufacturing	JUN A	--	49,1	50,5	--	
23 июн	пн	12:00	PMI Services	JUN A	--	49,5	50,6	--	
23 июн	пн	12:00	PMI Composite	JUN A	--	49,5	51,1	--	
25 июн	ср	13:00	Industrial New Orders YoY	APR	--	11,7%	-2,5%	--	
26 июн	чт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	MAY	--	--	10,6%	--	
27 июн	пт	12:00	Bloomberg Eurozone Retail PMI	JUN	--	--	53,1	--	

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

Энергетика / Транспорт

Суриков Андрей

surikov.a.p@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

Российские и зарубежные

государственные ценные бумаги

Лапшина Ольга

lapshina.o.a@pkb.ru

Редактирование / Полиграфия

Лебедева Полина

lebedeva.p.s@pkb.ru

Базы данных

Германов Алексей

germanov.a.u@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.