

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	16.10.2009	23.10.2009		IV кв. 2009	I кв. 2010
<b>Денежный рынок: ставки</b>					
MOSIBOR	5,96	6,29	33 б.п.	7-9%	6,5-8,5%
Корр. и деп.счета	759	819,8	60,8 млрд.	700-800	700-800
LIBOR 6-ти месячный	0,59	0,58	-1 б.п.	0,75	0,75
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	9,09	8,71	-38 б.п.	12,25	11,75
<b>Харлампиев Дмитрий</b>					
<p><b>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ:</b> рынок стабилен, ставка overnight – около 6%, объем ликвидности – 800 млрд. руб. Спрос на краткосрочные инструменты рефинансирования, несмотря продолжение налогового периода, остается умеренным. На ближайшем беззалоговом аукционе 26.10 банкам будет предложено 40 млрд. руб. (срок – 1 год, мин. ставка – 12%), 27.10 – 20 млрд. (срок – 5 недель, ставка – 11,25%). 27.10 Минфин РФ попытается разместить на банковских депозитах 50 млрд. руб. (срок - 4 недели, мин. ставка – 9,75%). Ближайшее заседание СД ЦБ РФ состоится в конце следующей недели – вероятно, будет принято решение об очередном снижении ставок по операциям регулятора (оценочно – минус 25 б.п.). МР ЦБ РФ за неделю (на 16.10) показали «чистый» рост на уровне \$3,2 млрд. Существенные факторы риска для рынка отсутствуют. <b>Существенные факторы:</b> (1) уплата НДС (около 85 млрд. руб.) 26.10; (2) уплата налога на прибыль (100 млрд.) возврат средств ЦБ РФ (29 млрд.) 28.10; (3) валютные интервенции ЦБ РФ.</p>					
<b>Денежный рынок: валюты</b>					
Рубль-доллар TODAY (bid)	29,32	28,96	-1,2%	28,97	29,44
Рубль-евро TODAY (bid)	43,85	43,49	-0,8%	43,89	44,58
Корзина (55:45)	35,86	35,50	-1,0%	35,69	36,25
Доллар-евро	1,49	1,50	0,8%	1,52	1,51
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)	6,5/7,0/7,2/7,2	6,2/6,5/6,7/6,8	-0,3/-0,5/-0,5/-0,4 п.п.		
<b>Харлампиев Дмитрий</b>					
<p><b>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР:</b> бивалютная корзина дешевела, ЦБ РФ умеренно активно присутствовал на рынке, купив за неделю оценочно до \$3 млрд. Предполагаемый BID ориентировочно находится на уровне 36,50. Фондовые индексы сохраняли волатильность, при этом котировки нефти очередной раз обновили максимум текущего года (\$82/барр. по WTI). Новым краткосрочным «техническим» ориентиром по корзине может стать уровень ВВП Китая, о большем оптимизме пока говорить рано. А.Улюкаев очередной раз заявил о том, что «ЦБ не таргетирует курс, а сглаживает колебания», а А.Кудрин сказал, что сам по себе уровень курса вторичен, важна его стабильность. Ставки по NDF на руб./долл. продолжают снижение. <b>Поддержка:</b> (1) интерес к риску; (2) положительное сальдо ТБ. <b>Спротивление:</b> (1) погашение внешнего долга; (2) риск сильного снижения цен на нефть.</p>					
<p><b>ДОЛЛАР-ЕВРО:</b> евро нашел в себе силы дважды обновить максимум текущего года, достигнув уровней 1,505 и 1,506. Таким образом, был пройден важный в «техническом»/психологическом аспекте ориентир – 1,50. В целом, движения евро были нервными, хотя признаков слома тренда нет. В начале недели вышла негативная статистика по строительной отрасли США, а также информация о том, что ФРБ Нью-Йорка тестирует механизмы абсорбции ликвидности. Далее была публикация «Бежевой книги», которую, несмотря на «размытые» формулировки, рынок принял с оптимизмом. Темп роста ВВП Китая не удивил (+8,9% в 3 кв.), но превзошедший прогнозы индекс опрежающих индикаторов в США (+1,0% в октябре) поддержал спрос на высокодоходные валюты (новый максимум – 1,506). Стоит отметить интервью Р.Зеллика (глава Всемирного Банка), в котором он очередной раз выразил сомнение в «резервных» перспективах доллара США. Региональная статистика на неделе обещает быть неплохой (в том числе ВВП США за 3 кв.), публикация финансовой отчетности продолжится. <b>Поддержка:</b> (1) экспортеры ЕС заинтересованы в «слабом» евро; (2) возможное более медленное «восстановление» Еврозоны. <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	4,24	4,29	4 б.п.	пересмотр	пересмотр
UST 10	3,41	3,48	7 б.п.	пересмотр	пересмотр
RUS 30	5,63	5,62	0 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	221	215	-6 б.п.	пересмотр	пересмотр
<b>Сурикова Наталья</b>					
<p><b>TREASURIES:</b> доходность Treasuries за неделю выросла, на фоне завершения программы по выкупу 31 октября и рекордных объемов размещения на будущей неделе – Tbonds на \$123 млрд., против прежнего максимума \$115. На будущей неделе рассчитываем на рост доходности.</p>					
<p><b>EMERGING BONDS:</b> доходность в сегменте долгов стран с развивающимися рынками наблюдалась консолидация – рынок опасается серьезного роста доходности Tbonds и не готов к сильному схождению спрэдов.</p>					
<b>Рынок облигаций: российский</b>					
ОФЗ 46018	9,61	9,10	-51 б.п.	пересмотр	пересмотр
ОФЗ 25067	8,72	8,51	-21 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд ОФЗ- RUSGLB, б.п.	398	348	-51 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	9,54	9,02	-52 б.п.	пересмотр	пересмотр
<b>Сурикова Наталья</b>					
<p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ:</b> на рынке ОФЗ на этой неделе снижение доходности продолжилось, снижение составило до 202-25 б.п. Аукцион по доразмещению ОФЗ26202 прошел по средневзвешенной доходности 8,56%, переспрос составил 1,4 раза, но продано было лишь 55% предложенных бумаг. На рынке корпоратов 1-го эшелона снижение доходности наблюдалось скорее по бумагам со средней дюрацией (Лукойл-4, 5, РСХБ-2). При этом по коротким бумагам наблюдалась скорее стагнация или даже точечный рост. Из корпоративных событий отметим техдефолт по купону и оферте на остаточный объем (всего менее 45 млн.руб., или до 2,2% выпуска) облигаций Мосмарта, уже полностью перешедшего под контроль Сбербанка и старающегося постепенно восстанавливать операционную деятельность. Компания заявила, что, реструктурируя долги перед поставщиками, она в условиях отсутствия достаточных денежных средств «считает справедливым придерживаться такой же схемы» и с держателями облигаций (отметим, что подавляющий объем облигаций был ранее выкуплен по оферте с помощью банка, когда расчеты с поставщиками уже задерживались). По всей видимости, Сбербанк очень внимательно следит за использованием ресурсов, предоставляемых перешедшим под его контроль компаниям, требуя их расходования только на строго определенные цели. <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, (3) механизм гос. гарантий по ряду эмитентов. * - по котировке bid</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена
	16.10.2009	23.10.2009		
<b>Рынок Акции</b>				
Индекс РТС	1408,68	1463,51	3,9%	пересмотр
Индекс ММВБ	1317,07	1366,83	3,8%	пересмотр
Индекс S&P	1087,68	1092,91	0,5%	пересмотр
Газпром-о	191,50	193,29	0,9%	188,77
ММК-о	23,90	23,51	-1,6%	20,27
Волгателеком-о	65,50	66,83	2,0%	74,70
Акрон-о	810,12	940,00	16,0%	839,91
МТС-о	212,74	230,28	8,2%	192,24

Дорофеев Евгений

**АКЦИИ:** рынок акций на этой неделе в целом продолжил позитивное движение, основным драйвером которого были позитивные отчеты американских компаний (Honeywell, Amazon.com, Microsoft). Также российский рынок поддержал скачок в среду цен на сырье (локально выше \$80 за баррель нефти Brent). Впрочем, двигателями роста были скорее акции Сбербанка (+8%) и Норникеля (+11%) – на росте цен на металл. Акции нефтегазовых компаний (особенно Лукойл), «авансом» отыгравшие позитив на прошлой неделе, на этой неделе консолидировались на достигнутых уровнях. Отметим существенный рост (преимущественно в пятницу) бумаг агрохимического сектора (Акрон, Уралкалий +16%). Возможно, здесь сыграло роль окончательное решение Правительства (соответствующее поручение подписал В.В.Путин) о востребовании компенсации с Уралкалия только лишь в размере 6,5 млрд.руб., а также повышение банком ING целевых цен компаний в ожидании скорого восстановления мирового рынка удобрений. Сегодня к концу дня ожидаются данные по вторичным продажам домов в США; эти данные, видимо, были бы важны для рынка в другой период, но сейчас рынок больше сосредоточен на отчетности компаний, которая в целом продолжает вселять оптимизм. **Сопротивление:** 1) выход слабой отчетности мировых компаний; 2) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае перелома тенденции роста рубля; 3) опасения сокращения госпрограмм по поддержке экономики. **Поддержка:** 1) активизация стратегических покупок подешевевших бумаг на рынке.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	16.10.2009	23.10.2009		IV кв. 2009	I кв. 2010
<b>Товарные рынки</b>					
Нефть WTI	78,53	81,16	3,3%	53-70	65-77
нефть BRENT	76,99	79,6	3,4%	53-70	65-77
нефть URALS	74,33	78,85	6,1%	49-65	63-75
алюминий (прогноз Reuters на год)	1905	1984	4,1%	1607	1654
никель (прогноз Reuters на год)	18700	19500	4,3%	11023	14881
медь (прогноз Reuters на год)	6230	6668	7,0%	3417	5135
золото	1052	1064	1,1%	1200	1200
серебро	17,41	17,80	2,2%	Пересмотр	Пересмотр
Платина (прогноз Reuters на год)	1341	1364	1,7%	1130	1240
палладий (прогноз Reuters на год)	327	334	2,3%	230	269

Сурикова Наталья

**НЕФТЬ:** цены на нефть и промышленные металлы в полной мере продолжают отыгрывать ослабление американской валюты. Цены на нефть в конце недели закрепились на уровне \$81 за баррель. В США на прошлой неделе произошло незначительное снижение запасов бензина и дистиллятов, что возможно вдохновило рынок, но мы отмечаем, что при этом спрос снизился довольно заметно, вновь оказавшись ниже уровней соответствующего периода прошлого года, а запасы сырой нефти выросли. Как мы уже отмечали, текущие уровни цен выглядят слишком высокими, и мы ожидаем негативной реакции спроса при сохранении текущих цен. Только ожидания мощной девальвации доллара вместе с продолжением роста экономики в странах АТР может объяснять цены в \$80 за баррель, но и они по нашей оценке достижимы только к концу будущего года. В начале недели в пользу того, что цены слишком высокие, высказался и ОПЕК. 31 октября завершается первое из направлений QE, выкуп Tbonds, возможно это приведет к снижению цен в начале ноября.

**Основные металлы:** цены на металлы демонстрировали рост, несмотря на увеличение запасов на LME. Высокие темпы роста ВВП КНР в третьем квартале, хотя в целом и совпавшие с ожиданиями, а также ослабление доллара, по-видимому, вдохновляют участников рынка.

**Золото:** цены на золото за неделю немного подросли, но фактически уже две недели находятся в широком боковике, несмотря на ослабление доллара. Даже преодоление уровня 1,5 по курсу доллар/евро не смогло, по крайней мере пока, инициировать нового витка цен. Заметим, что вложения в SPDR Gold Trust, крупнейший ETF золота, остаются постоянными с начала сентября, увеличиваются только позиции по фьючерсам.

**ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ НА НЕДЕЛЕ**

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
22 окт	чт	18:00	Leading Indicators	SEP	0,8%	1,0%	0,6%	0,4%	Плюс
22 окт	чт	18:00	House Price Index MoM	AUG	0,3%	-0,3%	0,3%	--	Нейтрально
23 окт	пт	18:00	Existing Home Sales	SEP	5,35M	--	5,10M	--	Плюс
26 окт	пн	15:30	Chicago Fed Nat Activity Index	SEP	--	--	-0,90	--	--
26 окт	пн	17:30	Dallas Fed Manf. Activity	OCT	--	--	-6,4%	--	--
27 окт	вт	16:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	AUG	--	--	144,23	--	--
27 окт	вт	16:00	S&P/CS Composite-20 YoY	AUG	-11,80%	--	-13,30%	--	Минус
27 окт	вт	17:00	Consumer Confidence	OCT	54,0	--	53,1	--	Плюс
27 окт	вт	17:00	Richmond Fed Manufact. Index	OCT	--	--	1400,0%	--	--
28 окт	ср	15:30	Durable Goods Orders	SEP	1,0%	--	-2,4%	--	Плюс
28 окт	ср	15:30	Durables Ex Transportation	SEP	0,7%	--	0,0%	--	Плюс
28 окт	ср	17:00	New Home Sales	SEP	440K	--	429K	--	Плюс
29 окт	чт	15:30	GDP QoQ (Annualized)	3Q A	3,0%	--	-0,7%	--	Плюс
29 окт	чт	15:30	Personal Consumption	3Q A	3,0%	--	-0,9%	--	Плюс
29 окт	чт	15:30	Core PCE QoQ	3Q A	1,5%	--	2,0%	--	Нейтрально
30 окт	пт	15:30	Personal Income	SEP	0,1%	--	0,2%	--	Плюс
30 окт	пт	15:30	Personal Spending	SEP	-0,5%	--	1,3%	--	Минус
30 окт	пт	15:30	PCE Core (YoY)	SEP	1,3%	--	1,3%	--	Нейтрально
30 окт	пт	16:45	Chicago Purchasing Manager	OCT	48,1	--	46,1	--	Плюс
Еврозона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
22 окт	чт	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	AUG	--	-1,3B	6,6B	3,7B	Минус
23 окт	пт	12:00	PMI Manufacturing	OCT A	50,0	50,7	49,3	--	Плюс
23 окт	пт	12:00	PMI Services	OCT A	51,3	52,3	50,9	--	Плюс
23 окт	пт	12:00	PMI Composite	OCT A	51,6	53,0	51,1	--	Плюс
23 окт	пт	13:00	Industrial New Orders SA (MoM)	AUG	1,2%	2,0%	2,6%	3,0%	Плюс
23 окт	пт	13:00	Industrial New Orders SA (YoY)	AUG	-22,5%	-23,1%	-24,3%	-24,9%	Минус
27 окт	вт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	SEP	2,2%	--	2,5%	--	Нейтрально
27 окт	вт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	SEP	2,5%	--	3,0%	--	Нейтрально
29 окт	чт	13:00	Business Climate Indicator	OCT	-1,90	--	-2,07	--	Минус
29 окт	чт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	OCT	-18,0	--	-19,0	--	Минус
29 окт	чт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	OCT	84,4	--	82,8	--	Плюс
29 окт	чт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	OCT	-22,0	--	-24,0	--	Минус
29 окт	чт	13:00	Euro-zone Services Confidence	OCT	-8,0	--	-9,0	--	Минус
30 окт	пт	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	OCT	-0,1%	--	-0,3%	--	Нейтрально
30 окт	пт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	SEP	9,7%	--	9,6%	--	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)

### 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.**