

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	20.05.2011	27.05.2011		II кв. 2011	III кв. 2011
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46010	9,32	9,34	2 б.п.		
ОФЗ 26202	6,78	6,75	-3 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB	478	479	1 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,85	6,87	2 б.п.	7,48%	7,54%

Дорофеев Евгений

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: По-видимому, в целом доходности первого эшелона нащупали локальное «дно», дальнейшее движение вниз на прошлой неделе наблюдалось лишь по отдельным выпускам. В сегменте госбумаг обороты продолжают оставаться довольно низкими. В корпоративном сегменте преимущество все еще на стороне быков (Лукойл, МТС -5-10 б.п.), сокращение спредов к ОФЗ понемногу продолжается. Но обороты также сокращаются, что говорит за то, что тенденция на снижение доходности может быть также исчерпана. В целом, пока мы сохраняем свое мнение о консолидационной природе наблюдаемых движений на рынке рублевых облигаций. Большой интерес в ближайшее время будет представлять первичный рынок, где в конце мая-начале июня планируются несколько знаковых размещений в агрохимии (два выпуска Акрона) и металлургической отрасли (Кокс, Евраз, два выпуска Мечела). Предварительные оценки оцениваются организаторами традиционно на уровне вторичных спредов обращающихся выпусков, но сейчас уже неясно, будет ли на первичном рынке наблюдаться дисконт по доходности. При этом стало известно, что Минфин увеличит предложение в июне внутренних бумаг со средней срочностью 4-6 лет и общий объем размещений – до 200 млрд.руб. Косвенно это решение может трактоваться как свидетельство того, что ЦБ не будет повышать ставки рефинансирования как минимум до середины лета. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) высокий уровень рублевой ликвидности, (3) недостаток первичного предложения относительно платежеспособного спроса. **Сопротивление:** (1) ожидания по росту регулируемых ставок.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)	
	13.04.2011	20.05.2011			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1866,30	1846,61	-1,1%		
Индекс ММВБ	1632,23	1620,31	-0,7%		
Индекс S&P	1337,77	1343,60	0,4%		
Газпром-о	201,08	198,93	-1,1%		
Северсталь-о	469,00	488,40	4,1%	711,06	
Магнит-о	3660,00	3701,20	1,1%	5017,31	
Акрон-о	1235,00	1227,00	-0,6%	1071,79	
МТС-о	237,39	238,06	0,3%		

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: На рынке акций прошедшую неделю трудно было выделить чем-либо значимым для рынка в целом. На фоне восстановления сырья российский рынок укрепился на 1-1,5% по индексам, хотя по отдельным бумагам наблюдался заметный разброс (от -4% по Ростелекому-о до +4% по ВТБ и +7% по Уралкалию) на весьма умеренных оборотах. Бумаги первого эшелона скорее восстанавливались после коррекции прошлых двух недель, причем вновь можно было отметить сильное движение отдельных металлургических бумаг (Северсталь, ММК +3-4%). Выход отчетности ЛУКОЙЛа за I кв. 2011 поддержал акции компании (+2%). На неделе также были почти одновременно анонсированы результаты I кв. 2011 нескольких крупных торговых сетей (Магнит, Дикси (без Виктории) и X5 Retail (с Копейкой)). Инвесторы очевидно позитивно отнеслись к ясным сигналам того, что сети преуспели либо в росте выручки (в большей степени Магнит, частично Дикси), либо повышении рентабельности (X5 Retail), не обращая внимания на то, что все сети дали ясные сигналы того, что темпы роста становятся ограничивающим фактором для поддержания рентабельности в нынешней конъюнктуре инфляции вендоров. Важным событием недели стало очень успешное IPO Яндекса на Nasdaq. Таким образом, было показано, что Россия – не исключение из списка развивающихся стран, чьи брендованные hi-tech компании с ясным профилем бизнеса имеют колоссальный потенциал капитализации. При этом дальнейшее движение рынка пока предсказать затруднительно: многие мировые индексы сейчас находятся на сильных уровнях поддержки (в частности, индекс ММВБ на уровне 200-дневной MAD в районе 1625, индекс S&P 500 – чуть выше 100-дневной на уровнях порядка 1320-1330). Несколько попыток пробить эти уровни поддержки за две прошлые недели не увенчались успехом, хотя и отхода от этих уровней пока не наблюдается. Таким образом, ситуация остается неопределенной, хотя мы скорее склонны считать перспективы движения до середины лета (пока инвесторами не начнет «ощущаться» окончание QE2) позитивными. **Сопротивление:** (1) снижение ликвидности мировых рынков на фоне перехода к рестриктивной политике регуляторов; (2) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае долговременного снижения уровней сырьевых цен и на фоне сохранения политических рисков в мировом масштабе. **Поддержка:** (1) активизация стратегических покупок бумаг на фоне улучшения финансовых показателей компаний; (2) тенденция на глобальное восстановление аппетита к риску на фоне высокой ликвидности.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	20.05.2011	27.05.2011		II кв. 2011	III кв. 2011
Товарные рынки					
нефть WTI	99,5	100,7	1,2%	77-110,9	78,9-98,1
нефть BRENT	112,4	115,3	2,6%	77-110,9	78,9-98,1
нефть URALS	110,3	113,3	2,7%	77-110,9	78,9-98,1
алюминий (прогноз Reuters на год)	2 511	2 548	1,5%	2150	
никель (прогноз Reuters на год)	23 425	23 100	-1,4%	21400	
медь (прогноз Reuters на год)	9 005	9 010	0,1%	7496	
золото (прогноз Reuters на 2011 год)	1 512	1 526	0,9%	1228	
серебро (прогноз Reuters на 2011 год)	34,2	36,5	6,8%	19,0	
платина (прогноз Reuters на год)	1 773	1 785	0,7%	1700	
палладий (прогноз Reuters на год)	736	756	2,7%	519	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть выросли за минувшую неделю, хотя надо сказать, что в понедельник наблюдалось их сильное снижение, на фоне проблем вокруг стран Еврозоны и снижения индекса активности в промышленности Китая (от HSBC, первая оценка за май, окончательные данные как обычно первого числа), вместе со снижением аналогичных индексов в Еврозоне. Вероятно, дальнейшему росту цен способствовал радужный репорт Goldman Sachs'a, в котором ожидается сохранение высоких темпов роста в Китае в частности, и спроса на энергоносители и сырье вообще. При этом нефть BRENT Goldman ожидает на уровне \$130 в этом году и \$140 к концу 2012, впрочем, это все же при сохранении проблем с предложением, видимо, из-за отсутствия скорого решения конфликтов в Северной Африке и на Ближнем Востоке. По нашей оценке сохранение очага напряженности в северной Африке поддержит цены WTI на уровне около \$100 за баррель (см. верхнюю границу прогноза на III кв.), учитывая это, мы не ожидаем сильного отклонения цен от текущих уровней при неизменном состоянии текущих конфликтов. Что касается усложнения ситуации на Ближнем Востоке, здесь оценки могут быть почти любыми – до трети мирового предложения нефти оказывается под угрозой. Если предположить, что риски распространятся на Саудовскую Аравию, ОАЭ и Иран, то цена WTI может составить около \$150 за баррель, показывает наша модель. Другие новости второй половины текущей недели были скорее в поддержку цен – увеличение спроса на нефтепродукты в США на прошлой неделе, рост импорта нефти и нефтепродуктов (сообщило Американское энергетическое Агентство). Локальное снижение цен на нефть WTI в четверг вызвало то, что рост ВВП США в первом квартале оказался хуже ожиданий, особенно в части спроса (вторая оценка оставила 2,2% против первой 2,7% и ожиданий на 2,8%).

Основные металлы: цены на металлы завершили неделю разнонаправленно, в целом цены сильно снизились в понедельник, затем наблюдалось восстановление, только цена никеля вновь снижалась в конце недели, вероятно на фоне заметного прироста запасов LME. Запасы меди также выросли.

Золото: цены на золото, сначала продолжили получать поддержку из-за усиления опасений по поводу проблемных стран Еврозоны, а во второй половине недели, возможно, уже от восстановления цен на нефть.

Календарь статистики

США								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
24 май	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	MAY	9	-6	10	--
24 май	вт	18:00	New Home Sales, '000	APR	300	323	300	301
24 май	вт	18:00	New Home Sales MoM	APR	0.0%	7.3%	11.1%	8.3%
25 май	ср	16:30	Durable Goods Orders	APR	-2.5%	-3.6%	2.5%	4.4%
25 май	ср	16:30	Durables Ex Transportation	APR	0.5%	-1.5%	1.3%	2.5%
26 май	чт	16:30	GDP Annualized	1Q S	2.2%	1.8%	1.8%	--
26 май	чт	16:30	Personal Consumption	1Q S	2.8%	2.2%	2.7%	--
27 май	пт	18:00	U. of Michigan Confidence, final	MAY	72.4	--	69.8	--
27 май	пт	16:30	Personal Income	APR	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%
27 май	пт	16:30	Personal Spending	APR	0.5%	0.4%	0.6%	0.5%
27 май	пт	16:30	PCE Deflator (YoY)	APR	2.2%	2.2%	1.8%	--
27 май	пт	16:30	PCE Core (YoY)	APR	1.0%	1.0%	0.9%	--
27 май	пт	18:00	Pending Home Sales MoM	APR	-1.0%	--	5.1%	--
31 май	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	MAR	-3.5%	--	-3.3%	--
31 май	вт	18:00	Consumer Confidence	MAY	66.4	--	65.4	--
31 май	вт	17:45	Chicago Purchasing Manager	MAY	63	--	67.6	--
1 июн	ср	18:00	ISM Manufacturing	MAY	58	--	60.4	--
1 июн	ср	18:00	Construction Spending MoM	APR	0.4%	--	1.4%	--
2 июн	чт	18:00	Factory Orders	APR	-0.8%	--	3.0%	--
2 июн	чт	16:30	Nonfarm Productivity	1Q S	1.8%	--	1.6%	2.9%
2 июн	чт	16:30	Unit Labour Costs	1Q S	0.8%	--	1.0%	-1.0%
2 июн	чт	21:30	ICSC Chain Store Sales YoY	MAY	--	--	8.5%	--
3 июн	пт	18:00	ISM Non-Manf. Composite	MAY	54.3	--	52.8	--
3 июн	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls, '000	MAY	195	--	244	--
3 июн	пт	16:30	Unemployment Rate, %	MAY	8.9	--	9	--
Еврозона								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
23 май	пн	12:00	PMI Manufacturing	MAY A	57.5	54.8	58	--
23 май	пн	12:00	PMI Services	MAY A	56.8	55.4	56.7	--
24 май	вт	13:00	Industrial New Orders YoY	MAR	--	14.1%	21%	21.5%
24 май	вт	13:00	Industrial New Orders MoM	MAR	-1.8%	-1.8%	0.9%	0.5%
27 май	пт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	MAR	2.4%	2.0%	2.3%	--
27 май	пт	13:00	Business Climate Indicator	MAY	--	1.0	1.3	--
27 май	пт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	MAY	105.8	105.5	106.2	106.1
27 май	пт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	MAY	5.3	3.9	5.8	5.6
27 май	пт	13:00	Euro-Zone Services Confidence	MAY	10.0	9.2	10.4	--
27 май	пт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	MAY	--	-9.8	-9.7	--
31 май	вт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	APR	9.9%	--	9.9%	--
31 май	вт	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	MAY	2.8%	--	2.8%	--
1 июн	ср	12:00	PMI Manufacturing	MAY	54.8	--	58	--
3 июн	пт	12:00	PMI Services	MAY	55.4	--	56.7	--

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

Аналитика:
191036, г. 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

Аналитика:

Потребительский сектор / Химия
Строительство
Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент
dorofeev.e.a@pkb.ru

Экономика
Сурикова Наталья, MA in Economics
surikova.n.v@pkb.ru

Экономика/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 сотрудниками аналитической службы 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 аналитиков 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.

© 2011 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.