

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	18.02.2011	25.02.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,69	4,53	-16 б.п.		
UST 10(прогноз Bloomberg)	3,58	3,44	-14 б.п.	3,40	3,48
RUS 30	4,73	4,77	4 б.п.	4,90	4,98
Спрэд RUS30 - UST10, б.п.	115	133	18 б.п.	150	150

Сурикова Наталья

TREASURIES: доходность казначейских облигаций США на прошлой неделе продолжила снижаться из-за повышения спроса на защитные активы в связи с событиями в Ливии. Объем размещения Tbonds составил на неделе \$99 млрд. в бумагах двух-, пяти- и семилетней срочности. Спрос на аукционах в сравнении с январскими размещениями оказался немного ниже (по соотношению bid-to-cover), на фоне чего в среду наблюдалось небольшое повышение доходности до 3,49 по UST10. В целом участники рынка ожидают сохранения доходности «десятки» около 3,5%, но усиление инфляционного давления из-за высоких цен может привести к росту доходности по дальним бумагам и усилить наклон кривой доходности Treasuries.

EMERGING BONDS: в сегменте не наблюдалось единого движения доходностей, превалировал «боксовик», только в бумагах Турции происходила выраженная распродажа. Долги проблемных стран Еврозоны также демонстрировали повышение доходности, вероятно, в связи с волнениями в Греции, не исключено, что свою лепту внес и провал ХДС/ХСС на выборах в Гамбурге, что может говорить о недовольстве граждан Германии тем, что страна участвует в помощи своими менее благополучным соседям.

Рынок облигаций: российский

ОФЗ 46010	9,08	9,10	2 б.п.		
ОФЗ 26202	7,04	7,02	-2 б.п.		
Спрэд ОФЗ-RUSGLB	435	433	-2 б.п.		
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,79	6,87	8 б.п.	7,48%	7,54%

Бизин Алексей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Активность на рынке рублевого долга на прошедшей неделе оставалась невысокой из-за государственного праздника, пришедшегося на среду. Ликвидные облигации с дюрацией до 2 лет менялись разнонаправленно. При этом давление продавцов явственно ощущалось для выпусков с дюрацией более 2,5 лет. Повышение со стороны ЦБ всех базовых регулируемых ставок в конце недели придало этому движению завершенность с точки зрения новостного потока. Однако на наш взгляд, в ликвидной части рынка рублевых облигаций это было уже заложено в ценах, поэтому существенной реакции пост-фактум мы не ожидаем. Более того, мы также ожидаем восстановления дальних выпусков: на наш взгляд, существенный объем ликвидности в системе все еще остается доминирующим фактором, поэтому после достаточно нервной прошедшей недели мы ставим на восстановление котировок. Виток спроса на акции нефтегазовых компаний фактически никак не отразился на рынке долга этих эмитентов: ни в сегменте евробондов, ни на локальном рынке мы не увидели рост интереса адекватный тому, что происходило в секции equity. Вероятно, для появления подобного интереса к долгу Oil&Gas цена на нефть должна оставаться стабильно высокой в течение достаточно продолжительного времени (экспертно, около квартала). Таким образом, при сохранении текущих уровней еще в течение 1-1,5 месяцев – переоценка рисков в нефтегазовом секторе фактически неизбежна. **Сопротивление:** (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) ожидания общего роста ставок. **Поддержка:** (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация объема рублевой ликвидности, (3) механизм гос. гарантий по ряду эмитентов.

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена (индикатив)
	18.02.2011	25.02.2011		
Рынок Акции				
Индекс РТС	1868,40	1906,91	2,1%	
Индекс ММВБ	1690,11	1718,10	1,7%	
Индекс S&P	1343,01	1306,10	-2,7%	
Газпром-о	195,50	205,56	5,1%	
Мечел-о	913,00	880,12	-3,6%	794,94
Магнит-о	3820,00	3580,00	-6,3%	2988,69
Акрон-о	1314,09	1289,67	-1,9%	1106,56
МТС-о	254,49	251,15	-1,3%	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: На прошедшей неделе все мировые рынки двигались под впечатлением от развития ситуации в Северной Африке и на Ближнем Востоке, – точнее, под гнетом страха по поводу возможного масштабного сокращения поставок из региона сырой нефти (наиболее существенные потери рынок ожидал в связи с эскалацией гражданской войны в Ливии, обладающей крупнейшими в Африке запасами сырья). В этих условиях мировые рынки ожидаемо снижались, а на российском рынке наблюдался приток средств в нефтяные и «резервные» золотодобывающие активы за счет активного выхода из всех остальных бумаг. Фактически, рост индексов рынка на 1-2% обеспечил скачок «тяжелых» нефтяных бумаг: Сургутнефтегаз, Газпром, Лукойл (+5-6%), поддержанный ростом золотых активов (ПолюсЗолото, Полиметалл +3-5%). Наибольшее падение на неделе наблюдалось в Сбербанке (-3%), а также по компаниям черной металлургии (ММК -5%, Мечел -4%, НЛМК, Северсталь -2%) и агрохимическим компаниям (Сильвинит-о, Уралкалий, Дорогобуж-о -3-5%). На фоне развития политических рисков инвесторы откровенно игнорируют экономические новости (в частности, умеренно-позитивную статистику по США, отсутствие видимых подвижек в переговорах Правительств РФ и ЕС по поставкам газа). Видимо, эта тенденция продолжится и на будущей неделе, поскольку, хотя ситуация в Северной Африке становится более ясной, признаков разрешения конфликта (в Ливии) пока не просматривается. Однако нет сомнений, что первые признаки стабилизации ситуации (в части очевидного превосходства одной из сторон и готовности победителей эффективно сотрудничать с мировыми потребителями нефти) приведут к «обратному движению маятника» – переток средств из нефтяных активов будет наблюдаться, в частности, в банковские бумаги и, вероятно, телекомы (в связи с ожидаемой консолидацией Ростелекома), но, возможно, на меньших оборотах, нежели на этой неделе. **Сопротивление:** (1) вероятное снижение ликвидности мировых рынков на фоне роста волатильности; (2) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае снижения сырьевых цен и на фоне усиления политических рисков в мировом масштабе; (3) опасения замедления мировой экономики на фоне перехода к рестриктивной политике регуляторов. **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	
	18.02.2011	25.02.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Товарные рынки					
нефть WTI	86,2	97,3	12,9%	76	75
нефть BRENT	102,5	111,7	9,0%	76	75
нефть URALS	100,1	108,8	8,7%	72,9	71,9
алюминий (прогноз Reuters на год)	2 568	2 559	-0,4%	2150	
никель (прогноз Reuters на год)	29 150	27 725	-4,9%	21400	
медь (прогноз Reuters на год)	9 860	9 665	-2,0%	7496	
золото (прогноз Reuters на 2011 год)	1 387	1 405	1,3%	1228	
серебро (прогноз Reuters на 2011 год)	32,5	32,7	0,3%	19,0	
платина (прогноз Reuters на год)	1 830	1 785	-2,5%	1700	
палладий (прогноз Reuters на год)	846	783	-7,4%	519	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть на минувшей неделе активно росли из-за волнений, переросших в гражданскую войну, в Ливии. По различным оценкам добыча нефти в стране снизилась на 0,8-1,2 млн. баррелей в день (около 1% мировой добычи), при этом наибольшее беспокойство вызывает у трейдеров возможность того, что и в других странах ОПЕК и Ближнего Востока усилятся народные волнения. На фоне взлета цен на нефть в четверг внутри дня почти до \$120 по BRENT и \$100 по WTI, Международное Энергетическое Агентство заявило о готовности начать поставки из запасов. К закрытию торгов цены все же несколько снизились, но не исключено, что охладило рынок сообщение о дальнейшем снижении цен на недвижимость в США. Отчет о запасах в США свидетельствовал о дальнейшем росте запасов нефти, но запасы нефтепродуктов сильно снизились. Саудовская Аравия сообщила в пятницу, что увеличила поставки нефти на 0,7 млн. баррелей в день, это не привело к снижению цен, но возможно немного ограничило их рост. В то же время в пятницу данные по росту ВВП США в 4 кв. 2010 были пересмотрены немного вниз (2,8% против 3,2%), это событие может напомнить участникам рынка о том, что резкий рост цен на нефть может привести к дальнейшему снижению темпов роста экономики. Впрочем, некоторые наблюдатели полагают, что при текущих геополитических рисках остальные факторы не важны, и цены на нефть снижаться в ближайшей перспективе не будут.

Основные металлы: цены на металлы снизились за неделю из-за событий в Ливии: участники рынка полагают, что высокие цены на нефть затормозят экономический рост, как сами по себе, так и в результате действий монетарных властей по ограничению инфляции. В целом трейдеры ожидают сохранения хорошего спроса на металлы и недостаточно активного повышения предложения, что формирует некоторый дефицит металлов в этом году, однако, запасы меди и алюминия на LME продолжают увеличиваться.

Золото: цены на золото на прошлой неделе продолжили расти на фоне геополитических рисков как защитный актив. Наиболее сильный рост цен имел место в среду, когда внутри дня цены достигали \$1416 за унцию, затем цены немного снизились. Основной инвестиционный спрос сформировался, видимо, во фьючерсах на золото, чистые длинные спекулятивные позиции увеличились на прошлой неделе, тогда как вложения в SPDR Gold Trust снизились в четверг до девятимесячного минимума. Цены на платиновые металлы заметно снизились, так как в условиях роста цен на нефть спрос на автомобили будет подавлен. Впрочем, как раз для двигателей на альтернативном топливе и водороде в частности, платиновые катализаторы очень нужны.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	18.02.2011	25.02.2011		I кв. 2011	II кв. 2011
Денежный рынок					
MOSPRIME overnight	2,94	3,01	7 б.п.	3,0-4,0%	3,5-4,5%
Корр. и деп.счета	1417	1319	-98,2 млрд.	800-900	750-850
LIBOR 6 месяцев	3,86	3,88	1 б.п.	0,55	0,55
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	47	46	0 б.п.	3,85	4,35
КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ:					
Валютный рынок					
Рубль-доллар TODAY (bid)	29,24	28,90	-1,2%	29,54	29,16
Рубль-евро TODAY (bid)	39,68	39,94	0,6%	40,17	39,97
Корзина (55:45)	33,94	33,87	-0,2%	34,32	34,02
Доллар-евро	1,369	1,376	0,4%	1,36	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD_BID/TOM_ASK (1/3/6/12 мес.)					
КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР:					
ДОЛЛАР-ЕВРО:					

Календарь статистики

США								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
22 фев	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	DEC	-2.3%	-2.4%	-1.6%	-1.6%
22 фев	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	FEB	17	25	18	--
22 фев	вт	18:00	Consumer Confidence	FEB	65.5	70.4	60.6	64.7
23 фев	ср	18:00	Existing Home Sales, mil.	JAN	5.22	5.36	5.28	5.22
23 фев	ср	18:00	Existing Home Sales MoM	JAN	-1.1%	2.7%	12.3%	12.5%
24 фев	чт	16:30	Durable Goods Orders	JAN	2.8%	2.7%	-2.5%	-0.4%
24 фев	чт	16:30	Durables Ex Transportation	JAN	0.5%	-3.6%	0.5%	3.0%
24 фев	чт	18:00	New Home Sales, '000	JAN	305	284	329	325
24 фев	чт	18:00	New Home Sales MoM	JAN	-7.3%	-12.6%	17.5%	15.7%
25 фев	пт	16:30	GDP price index	4Q S	0.3%	0.4%	0.3%	--
25 фев	пт	16:30	Core PCE QoQ	4Q S	0.4%	0.5%	0.4%	--
25 фев	пт	16:30	GDP Annualized	4Q S	3.3%	2.8%	3.2%	--
25 фев	пт	16:30	Personal Consumption	4Q S	4.3%	4.1%	4.4%	--
25 фев	пт	18:00	U. of Michigan Confidence, final	FEB	75.4	--	75.1	--
28 фев	пн	16:30	Personal Income	JAN	0.4%	--	0.4%	--
28 фев	пн	16:30	Personal Spending	JAN	0.4%	--	0.7%	--
28 фев	пн	16:30	PCE Deflator (YoY)	JAN	1.3%	--	1.2%	--
28 фев	пн	16:30	PCE Core (YoY)	JAN	0.8%	--	0.7%	--
28 фев	пн	17:45	Chicago Purchasing Manager	FEB	67.5	--	68.8	--
28 фев	пн	18:00	Pending Home Sales MoM	JAN	-2.4%	--	2.0%	--
1 мар	вт	18:00	ISM Manufacturing	FEB	60.8	--	60.8	--
1 мар	вт	18:00	Construction Spending MoM	JAN	-0.4%	--	-2.5%	--
2 мар	ср	22:30	Beige Book	--	--	--	--	--
3 мар	чт	16:30	Nonfarm Productivity	4Q S	2.6%	--	2.6%	--
3 мар	чт	16:30	Unit Labour Costs	4Q S	-0.6%	--	-0.6%	--
3 мар	чт	18:00	ISM Non-Manf. Composite	FEB	59.5	--	59.4	--
3 мар	чт	21:30	ICSC Chain Store Sales YoY	FEB	--	--	4.8%	--
4 мар	пт	18:00	Factory Orders	JAN	2.2%	--	0.2%	--
4 мар	пт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls, '000	FEB	179	--	36	--
4 мар	пт	16:30	Unemployment Rate, %	FEB	9.1	--	9	--
Еврозона								
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	
21 фев	пн	12:00	PMI Manufacturing	FEB A	57.4	59	56.3	--
21 фев	пн	12:00	PMI Services	FEB A	55.9	57.2	55.2	--
23 фев	ср	13:00	Industrial New Orders YoY	DEC	15.4%	18.5%	20%	20.0%
23 фев	ср	13:00	Industrial New Orders MoM	DEC	-0.9%	2.1%	2.1%	2.2%
24 фев	чт	13:00	Business Climate Indicator	FEB	1.6	1.5	1.6	1.5
24 фев	чт	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	FEB	106.8	107.8	106.5	--
24 фев	чт	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	FEB	6.3	6.5	6.0	6.1
24 фев	чт	13:00	Euro-Zone Services Confidence	FEB	9.5	11.1	9.2	9.9
24 фев	чт	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	FEB	-10.0	-10.0	-11.2	--
25 фев	пт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	DEC	2.1%	1.5%	1.7%	--
28 фев	пн	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	JAN	1.2%	--	1.1%	--
28 фев	пн	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	JAN	2.4%	--	2.2%	--
1 мар	вт	12:00	PMI Manufacturing	FEB	59	--	57.3	--
1 мар	вт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	JAN	10.0%	--	10.0%	--
1 мар	вт	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	FEB	2.4%	--	2.4%	--
2 мар	ср	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	JAN	5.7%	--	5.3%	--
3 мар	чт	12:00	PMI Services	FEB	57.2	--	55.9	--
3 мар	чт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	JAN	0.0%	--	-0.9%	--
3 мар	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates	--	1.0%	--	1.0%	--
3 мар	чт	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	4Q P	2.0%	--	2.0%	--

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.