

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	19.06.2009	26.06.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Денежный рынок: ставки					
MOSIBOR	6,94	6,89	-5 б.п.	7-9%	7-9%
Корр. и деп.счета	838	800	-38 млрд. руб.	650-750	650-750
LIBOR 6-ти месячный	1,18	1,11	-7 б.п.	1,57	1,54
MOSPRIME - LIBOR (6 месяцев)	11,99	11,93	-6 б.п.	17,43	17,46
Сурикова Наталья					
<p>КРАТКОСРОЧНЫЕ СТАВКИ: налоговый период подходит к концу и рынок стабилен. Объем операций прямого РЕПО резко снизился. На будущей неделе с 1 июля повышается норматив отчислений в ФОР до 2%. В понедельник предстоит уплата налога на прибыль, 1 июля – возврат средств ЦБ по б/з кредитам, на сумму около 25 млрд. рублей. 29 и 30 июня пройдут б/з аукционы ЦБ на 3 мес. и 5 недель, а в понедельник состоится первый полугодовой аукцион РЕПО. Как следствие ликвидности на рынке будет достаточно.</p>					
Денежный рынок: валюты					
Рубль-доллар TODAY (bid)	31,11	31,13	0,1%	32,63	33,15
Рубль-евро TODAY (bid)	43,35	43,85	1,2%	44,91	45,35
Корзина (55:45)	36,62	36,85	0,6%	38,15	38,64
Доллар-евро	1,39	1,41	1,0%	1,38	1,37
Рубль-доллар DIFF FWD BID/TOM ASK (1/3/6/12 мес.)	7,8/9,2/9,9/10,6	9,3/10,0/10,4/11,3	1,5/0,8/0,5/0,7		
Сурикова Наталья					
<p>КОРЗИНА, РУБЛЬ-ДОЛЛАР: рубль немного подешевел за неделю, но без агрессии. Первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов заявил в интервью, что не видит тенденции к девальвации рубля, однако есть обеспокоенность укреплением валюты на фоне повышения цен на нефть. Это может означать, что негативные экономические результаты РФ в мае могут поддержать настроение регулятора на плавную девальвацию рубля или по меньшей мере ограничение укрепления, тем более что инфляционный всплеск за счет прошлого обесценения оказался незначительным и был быстро подавлен.</p>					
<p>ДОЛЛАР-ЕВРО: евро укрепился к доллару на этой неделе. Возможно, основным стал фактор «разницы процентных ставок», поскольку по результатам заседания ФРС многие инвесторы сделали вывод о том, что в ближайшем будущем ставка ФРС повышена не будет.</p>					
Рынок облигаций: зарубежный					
UST 30	4,51	4,31	-20 б.п.		
UST 10	3,79	3,51	-28 б.п.	3,8	3,9
RUS 30	7,81	7,96	14 б.п.	пересмотр	пересмотр
Спрэд RUS30 – US10, б.п.	402	445	42 б.п.	пересмотр	пересмотр
Сурикова Наталья					
<p>TREASURIES: доходность казначейских облигаций США за неделю снизилась, преимущественно в сегменте долгосрочных бумаг. Аукционы с рекордными объемами на этой неделе прошли весьма успешно, с высоким спросом. Рынок облигаций скорее настроен на «вторую волну», коль скоро ни заявления КНР, ни локальное снижение доллара, ни предстоящие размещения, ни отказ от наращивания программы выкупа бумаг, ни опасность инфляции в долгосрочном плане, не могут побороть спрос. Возможно, снижению доходности способствует и уверенность инвесторов в том, что повышение ставки ФРС не будет предпринято в ближайшем будущем.</p>					
<p>EMERGING BONDS: доходность росла по большинству бумаг сегмента на этой неделе, исключение – Турция и Мексика. Спрэды к UST10 разошлись по облигациям всех основных стран с развивающимися рынками за счет снижения доходности американских бумаг.</p>					
Рынок облигаций: российский					
ОФЗ 46018	11,34	11,41	7 б.п.	11,2	11,1
ОФЗ 46020	12,27	11,45	-82 б.п.	11,7	11,5
Спрэд ОФЗ- RUSGLB	353	345	-7 б.п.	пересмотр	пересмотр
Ставка 3-х летняя ОФЗ	10,70	10,77	7 б.п.	пересмотр	пересмотр
Бизин Алексей					
<p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: На прошедшей неделе цены на подавляющее большинство выпусков I шелона цены снижались в пределах 50 б.п. Ключевыми факторами стали дестабилизация рынка акций, снижение цены на нефть и довольно щедрые предложения эмитентов на первичном рынке (размещенные биржевые выпуски Лукойла и планируемый выпуск Газпрома). При этом гораздо более сильной коррекции были подвержены выпуски корпоративных еврооблигаций на дальних участках кривой. Наиболее явным образом эта тенденция проявилась по еврооблигациям Вымпелкома. Под конец недели котировки стали восстанавливаться. АИЖК объявило о масштабных планах (при реализации «оптимистичного сценария») привлечения средств во II полугодии: вторичное размещение выпусков ВИА АИЖК и ИА АИЖК, а также новый выпуск по 4 сделке секьюритизации ипотечного портфеля. В преддверии публикации этих планов кривая АИЖК росла на протяжении 2 недель. На неделе главное событие – размещение 2 выпусков Газпрома. Судя по всему размещение может пройти по ставкам ниже минимальной границы заявленного диапазона. Сопротивление: (1) отток капитала; (2) сокращение объемов РЕПО с мелкими банками; (3) техдефолты по компаниям с господдержкой. Поддержка: (1) стабилизация валютного курса, (2) стабилизация объема рублевой ликвидности.</p>					

Индикатор	Дата		Изменение	Справедливая цена	
	19.06.2009	26.06.2009			
Рынок Акции					
Индекс РТС	1011,38	967,18	-4,4%	пересмотр	
Индекс ММВБ	1017,29	981,56	-3,5%	пересмотр	
Индекс S&P	921,23	920,26	-0,1%	650	
Газпром-о	162,52	153,45	-5,6%	134,43	
ЛУКОЙЛ-о	1473,02	1423,05	-3,4%	1394,74	
Северсталь-о	163,20	161,34	-1,1%	145,32	
СЗТ-о	9,17	8,75	-4,6%	6,02	
Система (GDR), \$	13,20	12,10	-8,3%	6,92	
Вымпелком (ADS), \$	11,30	11,34	0,4%	6,31	

Дорофеев Евгений

АКЦИИ: говоря о движении рынка акций на этой неделе, вновь приходится отмечать, что суммарное движение (-4% по российским индексам, **около 0%** по S&P 500) было многократно меньше размаха колебаний индексов за этот период (более 14% по индексам РФ, 4% по S&P 500). Рынки продолжают крайне агрессивно отыгрывать любую информацию, поступающую с «верхов» американской экономической системы. Так, понедельник 22.06 ознаменовался сильным спадом – на выходе очередного пессимистичного прогноза WB, но дальше рынки скорректировались вверх на позитивной статистике, причем дополнительный импульс росту дали, напротив, позитивные оценки ФРС по срокам выхода из рецессии. Вслед настроениям инвесторов, заметно колебались цены на сырье: сначала вниз, после – вверх. Бросается в глаза некоторая абсурдность ситуации, когда (особенно на внешних рынках) инвесторы одинаково энергично реагировали на прямо противоречащие друг другу оценки, – причем в обоих случаях прогнозные; также неожиданной выглядит сильная реакция на слова Б.Бернанке в защиту позиции ФРС по сделке между BofA и Merrill Lynch. По отдельным бумагам движение было сильно неровным даже среди первого эшелона: так, нефтяные бумаги снизились (-4-7%), тогда как банки остались на прежних уровнях, а **Норникель** на росте цен на металл даже скорректировался вверх на **2,2%**. Отметим позитивную новость о наметившемся соглашении Telenor и Альфа-Групп по вопросу **Вымпелкома (+0,5%)**. На будущей неделе важной статистики по США мы не ожидаем, статистика по Еврозоне на рынки акций повлияет скорее всего только опосредованно – через сырье и валютные курсы. Возможно, сыграет некоторую роль фактор конца полугодия. Но это – гипотеза, скорее мы увидим продолжение безыдейных колебаний на сиюминутных новостях. **Сопротивление:** 1) вероятность новой волны оттока ликвидности в случае формирования негативной тенденции на рынках сырья и падения рубля; 2) возможность распродажи акций из пакета ВЭБа; 3) торможение госпрограмм поддержки экономики. **Поддержка:** 1) активизация стратегических покупок подешевевших бумаг на рынке.

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз	
	19.06.2009	26.06.2009		II кв. 2009	III кв. 2009
Товарные рынки					
Нефть WTI	69,6	69,9	0,4%	59	52-56
нефть BRENT	69,2	69,2	0,1%	59	52-56
нефть URALS	70,2	68,2	-2,9%	53	48-51
алюминий (прогноз Reuters на год)	1680	1675	-0,3%	1607	
никель (прогноз Reuters на год)	15200	16000	5,3%	11023	
медь (прогноз Reuters на год)	5030	5110	1,6%	3417	
золото	933	944	1,1%	800	1200
серебро	14,19	14,19	0,0%	12,5	16,2
платина	1205	1201	-0,3%	Пересмотр	
палладий (прогноз цен на год)	244	244	0,0%	Пересмотр	

Сурикова Наталья

НЕФТЬ: цены на нефть практически не изменились за неделю. В поддержку цен выступили диверсии в Нигерии и сохранение напряженности в Иране, а также вербальные интервенции многих политиков в пользу скорого начала роста экономики. Статистика кардинальных улучшений не показывает - лучше выглядел на неделе индекс Richmond Fed за июнь, заказы на товары длительного пользования и прирост доходов населения в США, расходы американцев подросли в мае на 0,3%, но данные с рынка труда в четверг оказались хуже. В Евросоюзе чуть выше оказался индекс активности в промышленности, но новые заказы и индекс настроений в секторе услуг снизились. Отчет АЭИ США показал снижение запасов сырой нефти, но при этом продолжение роста запасов нефтепродуктов и неожиданно сильное недельное падение спроса на них. \$70 за баррель является весьма оптимистичной оценкой текущего положения дел на физическом рынке, более вероятно все же движение к уровню \$50 за баррель.

Основные металлы: в целом выглядели лучше на этой неделе. Заметно выросли цены на никель, несмотря на рост запасов на LME, возможно, в надежде на активизацию в сталелитейной отрасли, где в мае подрос выпуск. Медь также подорожала, а биржевые запасы металла по-прежнему понемногу сокращаются. Основная ставка на спрос в КНР, но сильны и опасения затоваривания рынка. При темпах роста внутреннего спроса на металлы, без учета динамики запасов, в среднем на 28% за первые 5 месяцев этого года, промышленность в мае выросла только на 8,9%. Ранее динамика была более сбалансирована: последний раз подобные темпы роста внутреннего спроса наблюдались в 2005 году, но промпроизводство тогда росло вдвое быстрее, чем сейчас.

Золото: цены на золото немного выросли за неделю на фоне небольшой девальвации доллара. Импульс ценам придали заявления китайской стороны о возможности наращивания в резервах золота. При этом спекулятивный интерес в виде вложений в ETF за неделю снизился на 0,5%.

ВАЖНЫЕ ДАННЫЕ ЭТОЙ НЕДЕЛИ

США									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
23 июн	вт	18:00	Richmond Fed Manufact. Index	MAY	--	6	4	--	--
23 июн	вт	18:00	Existing Home Sales, mil.	MAY	4.8	4,77	4.68	--	Минус
23 июн	вт	18:00	Existing Home Sales MoM	MAY	3.1%	2,4%	2.9%	--	Минус
24 июн	ср	15:00	FOMC Rate Decision		0.25%	0,25%	0.25%	--	Нейтрально
24 июн	ср	18:00	New Home Sales, '000	MAY	360	342	352	344	Минус
24 июн	ср	18:00	New Home Sales MoM	MAY	2.3%	-0.6%	0.3%	2.7%	Минус
24 июн	ср	16:30	Durable Goods Orders	MAY	-0.9%	1.8%	1.9%	1.8%	Плюс
24 июн	ср	16:30	Durables Ex Transportation	MAY	-0.5%	1.1%	0.8%	0.4%	Плюс
25 июн	чт	16:30	GDP price index	1Q F	2.8%	2.8%	2.8%	--	Нейтрально
25 июн	чт	16:30	Core PCE QoQ	1Q F	--	1.6%	1.5%	--	--
25 июн	чт	16:30	GDP Annualized	1Q F	-5.7%	-5.5%	-5.7%	--	Плюс
25 июн	чт	16:30	Personal Consumption	1Q F	1.5%	1.4%	1.5%	--	--
26 июн	пт	18:00	U. of Michigan Confidence, final	JUN	69	70,8	69	--	Плюс
26 июн	пт	16:30	Personal Income	MAY	0.3%	1.4%	0.5%	0.7%	Минус
26 июн	пт	16:30	Personal Spending	MAY	0.3%	0.3%	-0.1%	0.0%	Плюс
26 июн	пт	16:30	PCE Deflator (YoY)	MAY	0.1%	0.1%	0.4%	0.5%	Минус
26 июн	пт	16:30	PCE Core (YoY)	MAY	1.8%	0.1%	1.9%	--	Минус
30 июн	вт	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	APR	--	--	-18.7%	--	--
30 июн	вт	18:00	Consumer Confidence	JUN	56.4	--	54.9	--	Плюс
30 июн	вт	17:45	Chicago Purchasing Manager	JUN	38.5	--	34.9	--	Плюс
1 июл	ср	18:00	ISM Manufacturing	JUN	44	--	42.8	--	Плюс
1 июл	ср	18:00	Construction Spending MoM	MAY	-0.8%	--	0.8%	--	Минус
1 июл	ср	18:00	Pending Home Sales MoM	MAY	--	--	6.7%	--	--
2 июл	чт	18:00	Factory Orders	MAY	-0.7%	--	0.7%	--	Минус
2 июл	чт	15:30	Challenger Job Cuts YoY	MAY	--	--	7.4%	--	--
2 июл	чт	16:30	Change in Nonfarm Payrolls, '000	JUN	-400	--	-345	--	Минус
2 июл	чт	16:30	Unemployment Rate, %	JUN	9.6	--	9.4	--	Минус

Еврозона									
дата	время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр	влияние на акции по факту/по ожиданиям	
23 июн	вт	12:00	PMI Manufacturing	JUN A	41.6	42,4	40.7	--	Плюс
23 июн	вт	12:00	PMI Services	JUN A	45.5	44,5	44.8	--	Минус
24 июн	ср	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	APR	--	-5,9	-6.5	--	Плюс
25 июн	чт	13:00	Industrial New Orders YoY	APR	--	-35,5%	-26.9%	--	Минус
29 июн	пн	13:00	Business Climate Indicator	JUN	--	--	-3.17	--	-
29 июн	пн	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	JUN	--	--	-31	--	-
29 июн	пн	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	JUN	--	--	69.3	--	-
29 июн	пн	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	JUN	--	--	-34	--	-
29 июн	пн	13:00	Euro-Zone Services Confidence	JUN	--	--	-23	--	-
29 июн	пн	12:00	Bloomberg Eurozone Retail PMI	JUN	--	--	47.1	--	-
30 июн	вт	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	MAY	--	--	4.9%	--	-
30 июн	вт	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	JUN	-0.2%	--	0.0%	--	Нейтрально
1 июл	ср	12:00	PMI Manufacturing	JUN	42.4	--	42.4	--	Нейтрально
2 июл	чт	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	MAY	9.3%	--	9.2%	--	Минус
2 июл	чт	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	MAY	-5.6%	--	-4.6%	--	Минус
2 июл	чт	15:45	ECB Announces Interest Rates		1.0%	--	1.0%	--	Нейтрально
3 июл	пт	12:00	PMI Services	MAY	44.5	--	44.5	--	Нейтрально
3 июл	пт	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	MAY	--	--	-2.3%	--	--

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

Телекоммуникации / Медиа

Машиностроение

Бизин Алексей

bizin.a.v@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

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.