

Неопределенность

Прогноз по рынкам до конца недели, 30

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Отчетность компаний США на 28 - 30 июля

28 Jul BMO Q2 Coca-Cola Enterprises
 28 Jul Q2 General Dynamics
 28 Jul AMC Q3 Visa
 29 Jul AMC Q2 MetLife
 30 Jul BMO Q2 Chevron

Денежный рынок РФ 28 - 30 июля

28 июля
 - уплата налога на прибыль
 - аукционы ОФЗ на 65 млрд р
 - возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 0,71 млрд р
 - возврат фонду ЖКХ с депозитов банков 3,3 млрд р
 + получение средств с аукционов ЦБР 26 и 27 июля

29 июля
 - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 - аукцион ОБР-14 на 20 млрд р

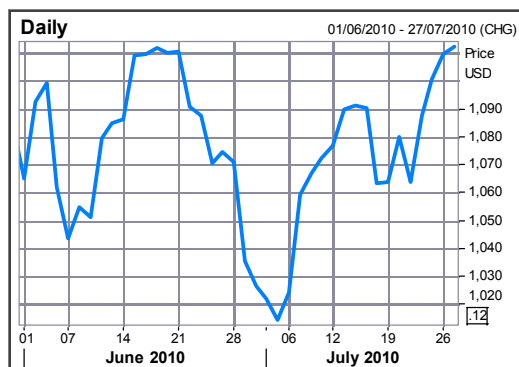
Источник: Reuters

Календарь макростатистики РФ 28 - 30 июля

27-28 июл - о жилищном строительстве в I пол 10г (Росстат)
 29 июл - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)
 30 июл - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

Источник: Reuters

Динамика фьючерса на S&P500



Динамика SSEC (Китай)



Внутренний рынок

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: Ждем рост цен до конца недели на волне позитивной отчетности по компаниям США, однако по многим бумагам цены дошли до справедливых уровней и превысили их. Не исключаем, что выход даже незначительных негативных новостей может спровоцировать продажи, видим в текущем ралли хорошую возможность зафиксировать прибыль.

Основные события до конца недели:

- **Первая оценка ВВП США за 2кв10** в пятницу. Полагаем, что событие очень важно для всех рынков, после окончания сезона отчетности игроки будут обращать особенное внимание на макропоказатели.

Власти Еврозоны и США уже фактически заявляли, что не знают, что делать дальше, что высока степень неопределенности в дальнейших путях развития экономик:

- ЕЦБ: «Экономические перспективы еврозоны по-прежнему окутаны неопределенностью, однако впереди уже виден выход из финансового кризиса»

- ФРС: «Перспективы экономики США «чрезвычайно неопределенные».

И ЕЦБ, и ФРС уже применили пакет стимулирующих мер, однако желаемого результата не достигли. И «дороги» у крупнейших экономик разошлись – США выбрали путь дальнейшего вливания средств, страны Еврозоны – сокращения дефицитов бюджетов и постепенного сворачивания стимулирующих мер.

Поэтому сейчас положение рынков весьма шаткое – как будет развиваться ситуация в экономиках не совсем понятно, не исключено, что ралли на рынках не совсем оправдано и не в полной мере опирается на восстановление экономик и в большей степени результат спекулятивных операций.

Поэтому не исключаем, что выход плохих данных может привести к продажам по всем рынкам, и в этом смысле первая оценка ВВП США за 2кв10 может стать триггером для начала негативных движений.

- **Уплата налогов.** В среду банки РФ будут проплачивать налоги. Отметим, что уровень ликвидности уже довольно долгое время колеблется вокруг уровня в 1 трлн руб, и денежный рынок начал реагировать на различные события. Полагаем, что и в этом случае ставки вырастут до уровней в 3,50%-3,75% годовых, что косвенно негативно повлияет на котировки долгового рынка.

- **Размещение ОФЗ и ОБР.** В среду и четверг будут размещаться государственные бумаги на общую сумму в 85 млрд руб. Полагаем, что спрос на ОФЗ будет значительным, однако Минфин не предоставит премии ко вторичному рынку, и объем размещения будет небольшим. Оцениваем такой сценарий как наиболее благоприятный для долгового рынка – не будут отвлекаться средства с денежного рынка, и не будет роста кривой доходностей государственных бумаг. Если же Минфину потребуется продать большой объем, то не исключаем премии, и умеренно-неблагоприятного влияния на котировки ОФЗ и 1-го эшелона.

По аукциону ОБР не исключаем, что ЦБ РФ попытается разместить существенный объем для продолжения процесса сокращения ликвидности в системе, и предоставит небольшую премию для стимулирования спроса. Однако объем размещения в 20 млрд руб небольшой, также динамика котировок ОБР как правило не оказывают

Статистика по США и Еврозоне на 28 - 30 июля

США

Среда, 28 Июля 2010

16:30 USA Заказы на товары длительного пользования июнь

16:30 USA Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств июнь

18:30 USA Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 23 июля

22:00 USA Отчет ФРС Fed's Beige Book

Четверг, 29 Июля 2010

16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 24 июля

Пятница, 30 Июля 2010

16:30 USA Прирост ВВП 2 квартал

16:30 USA Ценовой индекс ВВП 2 квартал

17:45 USA Индекс деловой активности июль

17:55 USA Индекс настроения по данным Мичиганского Университета июль

Источник: Reuters

Еврозона

Среда, 28 Июля 2010

14:45 GBR Отчет главы Банк Англии М.Кинга по теме монетарной политики и финансовой стабильности

Четверг, 29 Июля 2010

10:00 GBR Индекс цен на жилье июль

11:55 GER Уровень безработицы июль

12:30 GBR Количество одобренных заявок на ипотечный кредит июль

12:30 GBR Потребительское кредитование июль

Пятница, 30 Июля 2010

03:00 GBR Индекс потребительской уверенности от GfK июль

13:00 EU Индекс потребительских цен июль

13:00 EU Уровень безработицы июль

Источник: Reuters

существенного влияния на рынки, не ждем негатива для котировок от результатов аукциона.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: На денежном рынке ждем постепенного ухудшения ситуации до конца недели – объем остатков в ЦБ РФ сокращается, также увеличивается угроза неконтролируемого роста цен из-за засухи. Зерно дорожает рекордными темпами: только за одну неделю цены выросли на 15-33% за тонну. Затормозить этот рост могли бы товарные интервенции, однако правительство похоже не торопится применять меры - министр сельского хозяйства объявила, что дата начала интервенции пока точно не определена.

Поэтому не исключаем, что для снижения риска инфляции, ЦБ РФ может принять меры, в том числе и через агрессивное размещение ОБР в среду, поставив «во главу угла» объем продажи, а не доходность.

Также отметим, что негативно повлияют на ситуацию на денежном рынке уплата налогов в среду, также большой объем размещения Минфином ОФЗ в этот день может косвенно затронуть ставки денежного рынка.

В целом ничего драматичного до конца недели не ждем, однако в отдельные дни не исключаем рост ставок до 3,5% - 3,75% годовых.

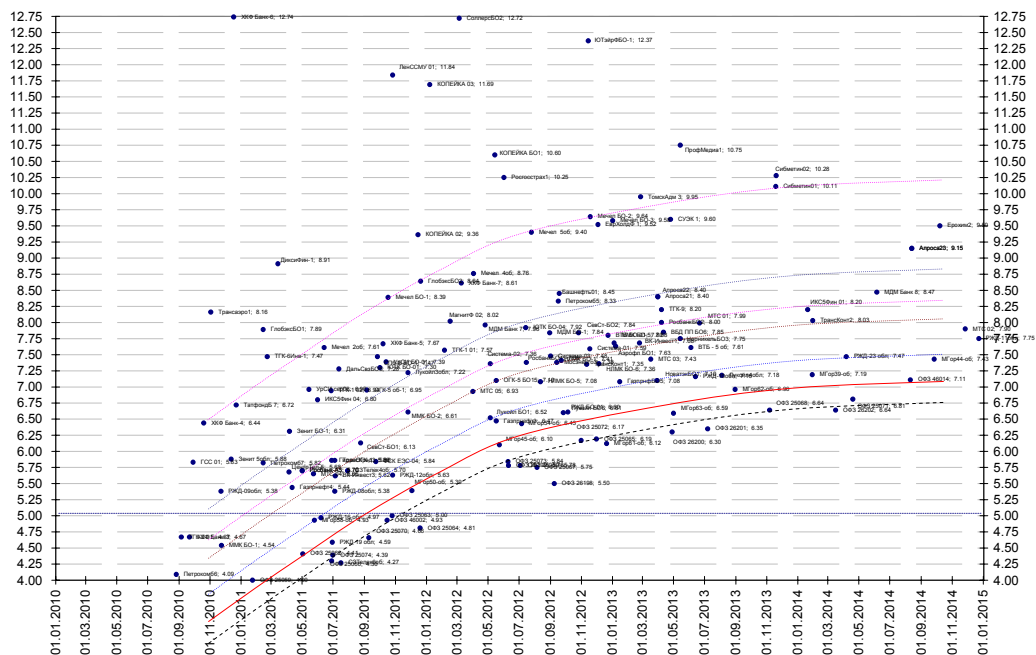
ФОРЕКС: До конца недели ждем волатильность на валютном рынке без определенного направления, национальная валюта будет ориентироваться на котировки нефти и ситуацию на внешнем рынке. В среду дополнительным драйвером для укрепления рубля может стать уплата налогов.

Отметим, что приток валюты в экономику РФ продолжается - положительное сальдо торгового баланса России в июне 2010 года составило, по оценке Минэкономразвития, \$10,8 млрд по сравнению с \$9,1 млрд за аналогичный период предыдущего года.

Также обратим внимание, что на мировой валютный рынок и котировки рубля может оказать влияние растущая напряженность на Ближнем востоке - Министры иностранных дел ЕС одобрили более жесткие санкции против Ирана, нацеленные на блокирование инвестиций в нефтегазовую промышленность и сокращение перерабатывающих возможностей страны; в свою очередь, «Иран ожидает, что США в ближайшие три месяца нанесут военный удар "как минимум по двум странам" на Ближнем Востоке», заявил президент Исламской Республики в эфире государственного телеканала.

Карта рынка

Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
Т: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»
1. №177-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;
5. Лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007
и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate St., EC2R 6PL
London, United Kingdom
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com
Authorised And Regulated By The Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str.,
SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.ru

GERMANY

OTKRITIE Securities Limited
Goethestrasse 10
60313 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124
Fax : +49 (0) 069 - 21 08 73 126
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ
Управляющий директор

МИХАИЛ АВТУХОВ
Управляющий директор

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ
Начальник управления
доб. 1628
malinovsky@open.ru

ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ
Заместитель начальника
управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

ОЛЬГА НИКОЛАЕВА
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

ОЛЬГА ЛЯКИНА
Аналитик,
еврооблигации
доб. 1589
lyakina@open.ru

СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

МАКСИМ ГРЕБЦОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

ОЛЕГ ТАРАСОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

МИХАИЛ ХАЗАН
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

АНТОН КИХАЕВ
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

СУХРОБ БАБАДЖАНОВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

АННА ВАСИЛЕВСКАЯ
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ДМИТРИЙ БАРКОВ
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1548
barkov@open.ru

РОСТИСЛАВ КУЛАК
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1713
kulak@open.ru

РОБЕРТ СМАКАЕВ
Начальник управления
организации эмиссий
доб. 1109
smakaev@open.ru

ШАГЕН БАХШИЯН
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1590
shagen@open.ru

ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.
ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Инвестбанк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Инвестбанк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.