



1 июня 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	452.0	454.8	346.3	532.6
Mibor 1 дн.	2.27	2.33	4.31	4.97
Libor 6m	5.33	5.32	5.22	4.7
Euribor 6m	3.10	3.08	3.04	2.64
Ставка Fed Funds	5.00	5.00	4.75	4.25
Ставка ЕЦБ	2.50	2.50	2.50	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.9355	26.9840	27.2739	28.7825
Курс EUR/USD	1.2810	1.2873	1.2634	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.121	5.078	5.067	4.395
Rus' 30	106.938	106.875	108.32	112.75
Индекс EMBI+	215	216	178	245
Индекс EMBI+ Rus	118	118	100	118
Индекс RCBI-с	138.33	138.29	137.70	134.29
Москва 39	6.90	6.92	6.92	6.72
Газпром А6	7.03	6.99	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.80	6.79	7.00	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11168.31	11094.43	11367.14	10717.50
Индекс РТС	1461.22	1476.99	1657.28	1125.60
Oil Brent	66.59	68.84	72.70	58.70
Oil Urals	62.56	64.81	66.30	53.54
Gold	652.0	652	638.30	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
ВВП	ЕЗ	1 кв.	13.00 МСК	2.0
Индекс менеджеров по снабжению	США	май	18.00 МСК	55.5

Новости короткой строкой

- ✓ Индекс менеджеров по снабжению Чикаго в мае составил 61.5, ожидалось 56.0 пунктов
- ✓ В протоколе своего заседания от 10 мая ФРС указала на риски роста инфляции, оставляя рынок в неопределенности по поводу дальнейшего роста ставок
- ✓ Протокол заседания ФРС показал, что мнения по поводу ставки расходились от сохранения до повышения на 50 б.п.
- ✓ Moody's повысило прогноз рейтинга Японии по внутренним долгам «A2» со стабильного до позитивного
- ✓ Экономика Бразилии в первом квартале выросла на 1.4% по сравнению с предыдущим
- ✓ ЦБ Бразилии понизил процентную ставку Selic на 50 б.п. до 15.25%
- ✓ Русский Стандарт, производитель водки, разместил 2-летние CLN на \$85 млн., купон 10%
- ✓ Moody's изменило прогноз рейтинга Вимм-Билль-Данна со стабильного до позитивного, повысило прогноз рейтинга LPN с «B3» до «B2»

Рынок внешних долгов

Как мы ожидали, публикация протокола последнего заседания FOMC от 10 мая, на котором ставка Fed Funds была повышена на 25 б.п., негативно отразилась на рынке, базовые активы резко подешевели. Банкиры указали на риски роста инфляции (что подтвердилось в роста базового индекса CPI за апрель), кроме того, некоторые члены голосовали за повышение ставки на 50 б.п. Таким образом, вероятность еще одного повышения в июне стала более очевидной, хотя рынок ожидал более мягких комментариев. Ранее рынок оказался также под давлением сильного отчета менеджеров по снабжению в Чикаго, указавшем на сохранение сильных трендов в промышленности США. Доходность 10Y UST выросла до 5.13%, и, вероятно, останется на уровне не менее 5.10% до завтрашней публикации данных по труду США. В еврозоне сильные данные (по инфляции и потребительскому доверию) укрепляют убежденность рынка в повышении ставки ЕЦБ на следующей неделе. Торги, направленные на выпрямление кривой доходности Bunds, по-прежнему оправданы.

Торги в сегменте emerging markets проходили нервно, хотя вчера они выглядели лучше базовых активов, сократив спрэд EMBI+ на 1 до 215 б.п. Вечерняя публикация протокола заседания FOMC оказала давление на рискованный сегмент, но благодаря сильному восстановлению на дневных торгах, многие бумаги сумели закрыться в минусе. Объемы торгов перед данными по занятости США были невысоки, и в течении дня инвесторы смотрели за Бразилией и поведением мировых фондовых рынков. Рост Бразилии в первом квартале на 1.4% по сравнению с предыдущим и снижение ставки Selic до 5-летнего минимума 15.25% оказали поддержку бразильским активам. Индикативные еврооблигации Бразилия'40 закрылись в плюсе на 0.375 п.п. На эту же величину выросли даже турецкие бумаги после сильнейших распродаж. Тем не менее, мы по-прежнему и теперь особенно рекомендуем продавать турецкие активы на фоне негативного политического и экономического прогноза, который вчера подтвердился увеличением дефицита торгового баланса страны в апреле на 50% по сравнению с предыдущим годом. Хуже рынка также торгуются перуанские долги по мере приближения второго тура президентских выборов в ближайшее воскресенье. Рекомендуем воздерживаться от операций с ценными бумагами страны на этот период. В целом вчерашний протокол FOMC прибавил неопределенности на рынке, предполагая сохранение высокой волатильности. При этом ожидания повышения ставки в июне будут негативно сказываться на высокодоходных рынках, поэтому наш краткосрочный прогноз остается негативным. Рекомендуем «сидеть» в средних активах Бразилии, Колумбии и Венесуэлы с высоким купоном, хеджируясь длинными UST.

Российские активы также восстановились с остальным рынком, котировки России'30 достигали 107% номинала, сокращая спрэд к 10Y UST (сегодня 122 б.п. после 129 б.п. неделю назад). Наиболее интересные события происходили в корпоративном долге, где инвесторы по-прежнему отдавали предпочтение евробондам Евразхолдинга после ралли Северстали на информации о слиянии с Arcelor. Другие бумаги демонстрировали более умеренную динамику. Мы рекомендуем инвесторам увеличить долю кредитов с рейтингом «BB» в портфелях (Евразхолдинг, Вымплеком, МТС). На первичном рынке Dresnder Bank разместил 2-летние CLN Русского Стандарта на \$100 млн. с купоном 10%. Бумаги могут быть интересны долгосрочным инвесторам.

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель председателя Правления		
Сапрыкин Константин Викторович	info@banksoyuz.ru	729-55-49
Анализ финансовых рынков		
Богословский Дмитрий	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	Research@banksoyuz.ru	729-55-00 (5272)
Долговые инструменты		
Автухов Михаил	bond@banksoyuz.ru	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru	729-55-00 (5689)
Долговой рынок капитала		
Бахшиян Шаген	BahshiyansG@banksoyuz.ru	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	BarkovDV@banksoyuz.ru	729-55-00 (5653)
Брокерское обслуживание и доверительное управление		
Ищенко Николай	broker@banksoyuz.ru	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Подставкин Алексей	lexa@banksoyuz.ru	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	Maxim.Kononov@banksoyuz.ru	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	SpasskinAY@banksoyuz.ru	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	ShomahovPY@banksoyuz.ru	729-55-61 (5389)
Денежные рынки		
Спиридонов Александр	SpiridonovAB@banksoyuz.ru	729-55-61 (5244)
Оценка финансовых рисков		
Куринов Наран	KurinovNB@banksoyuz.ru	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
Тел.: (095) 729-5500; факс: (095) 729-5505
E-mail: info@banksoyuz.ru Internet: www.banksoyuz.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (095) 729-55-00