



20 июня 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	358.7	360.4	452.0	532.6
Mibor 1 дн.	2.91	2.47	2.27	4.97
Libor 6m	5.55	5.53	5.33	4.7
Euribor 6m	3.18	3.13	3.10	2.64
Ставка Fed Funds	5.00	5.00	5.00	4.25
Ставка ЕЦБ	2.75	2.75	2.50	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	27.0379	26.9869	26.9355	28.7825
Курс EUR/USD	1.2572	1.2642	1.2810	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.139	5.135	5.121	4.395
Rus' 30	106.45	106.5	106.938	112.75
Индекс EMBI+	217	219	215	245
Индекс EMBI+ Rus	121	127	118	118
Индекс RCBI-с	139.26	139.30	138.33	134.29
Москва 39	7.07	7.04	6.90	6.72
Газпром А6	7.16	7.12	7.03	6.97
ОФЗ 46018	6.89	6.90	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	10942.11	11014.55	11168.31	10717.50
Индекс РТС	1347.47	1336.51	1461.22	1125.60
Oil Brent	66.24	63.80	66.59	58.70
Oil Urals	61.89	60.50	62.56	53.54
Gold	569.00	569	652.0	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Разрешения на строительство домов	США	май	16.30 МСК	1.950
Начало строительства домов	США	май	16.30 МСК	1.850

- ✓ ФРС не видит кризиса на рынке жилья США – Фишер
- ✓ Уязвимость экономики Бразилии снижается – МВФ
- ✓ РФ обсудит погашение долга Парижскому клубу в ближайшие дни
- ✓ Налоговые органы предъявили Вымпелкому претензии за 2003-2004 годы на 1.9 млрд. руб.
- ✓ Moody's присвоило рейтинг «В1» планируемому выпуску LPN МБРР
- ✓ Агропромышленная группа Разгуляй планирует разместить 2-й выпуск облигаций объемом 2 млрд. руб. во второй половине 2006 года
- ✓ Fitch изменило прогноз по рейтингу Росбанка на «Позитивный»

Рынок внешних долгов

Доходность продолжает расти во всем мире по мере того, как рынок убеждается в продолжении ужесточения денежной политики. Фьючерсы на процентные ставки США показывают уже на уровне 75% вероятность того, что ставка Fed Funds будет повышена в июне. Аналогично в Европе член Комитета ЕЦБ по ставкам Вебер отмечает, что банк должен принимать упреждающие меры для поддержания ценовой стабильности. Сегодня, как и вчера, также не будет важных данных по статистике, поэтому, скорее всего, увидим продолжение плавного роста доходности.

Высокодоходный сегмент торговался лучше базовых активов, что выразилось в сокращении рискованной премии EMBI+ третий день подряд (217 б.п.). Однако это условное опережение было вызвано не столько интересом к emerging debts, сколько ограниченностью потенциала дальнейшего снижения: даже медведям нужна была передышка. Кроме того, инвесторы ориентировались на улучшение показателей экономики, которые означают, что спрос на экспорт из развивающихся стран будет оставаться сильным. В целом мы отмечаем снижение волатильности рынка по сравнению с последними неделями, но период консолидации может сохраниться недолго. Инвесторы чего-то ждут от заседания FOMC, после которого мы можем увидеть переоценку прогнозов и возобновление нервных торгов. Поэтому, на наш взгляд, оптимальной стратегией здесь остается усиление портфеля за счет средних бумаг с высоким купоном. Например, Бразилия'14,20, Колумбия'15, Мексика'16, Венесуэла'18.

Российские бумаги в свою очередь торгуются хуже других EM за счет роста доходности UST и неопределенности переговоров с Германией по поводу долга. Россия'30 испытывает также давление за счет продаж в качестве хеджирования портфеля корпоративных еврооблигаций. Есть слухи, что предложенная схема досрочного погашения долгов Парижскому клубу, согласно которому чуть более половины долга будет погашена по номиналу, остальная – с премией, уже частично одобрена. Вероятно, это может оказать поддержку бумагам Aries. В корпоративном долге небольшие продажи в наиболее ликвидных бумагах. Новость о налоговых претензиях Вымпелкому и о покупке 41% Евразхолдинга структурами Романа Абрамовича не нашла отражения на рынке. Большинство участников рынка не видят перспектив корпоративного долга на ближайшие месяцы, и стараются избавиться от них, но не находят покупателей, поэтому мы пока не рекомендуем покупать долги Газпрома, металлургии и телекомов, которые подешевели в последние недели.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций вчера снижение котировок наблюдалось по всему спектру облигаций. Основная причина – рост ставок на денежном рынке с началом периода налоговых платежей. Вчера ставки overnight находились на уровне 2-3% годовых, сегодня стоимость рублевых средств выросла до 4-6% годовых. По всей видимости, некоторая напряженность на денежном рынке продлится до конца месяца. На валютном рынке конъюнктура складывается также не в пользу покупок рублевых облигаций. Краткосрочная сила доллара на FOREX устранила давление на американскую валюту на внутреннем рынке, снизив эмиссию рублей со стороны ЦБ РФ. Судя по всему, относительно стабильная ситуация на валютном рынке также продлится до конца месяца.

Конъюнктура внешнего долгового рынка в настоящий момент определяется растущими ожиданиями повышения ставки ФРС США, что также не способствует установлению тенденции к снижению доходности.

На текущей неделе состоится большое количество аукционов в основном это бумаги второго/третьего эшелона. По нашему мнению, инвесторам необходимо очень осторожно подходить к вопросу участия в аукционах, так как результат ряда из них может быть неудовлетворительным на фоне текущей конъюнктуры долгового и смежных рынков.

Валютный рынок

Валютный рынок переходит в стадию бокового движения на фоне отсутствия значимой макроэкономической статистики. Вчера пара евро/долл торговалась в узком диапазоне 1.2550-1.2600.

На азиатской сессии происходили спекуляции на новости об испытаниях С. Кореей новой баллистической ракеты, что несет риски для азиатских валют. Но в целом ситуация на FOREX стабилизировалась и ближайшее время, мы не ожидаем резких движений. Поддержка американской валюты исходит со стороны растущих изо дня в день ожиданий повышения ставки в июне и августе. Считаем диапазон 1.2500-1.2680 устойчивым и до конца следующей недели (заседания ФРС по ставке) пара евро/долл будет находиться в его пределах.

Сегодня смотрим на данные по закладкам новых домов в США и разрешений на строительство, но вряд ли они станут причиной заметного движения на рынке.

Котировки рубля к доллару продолжили снижаться, достигнув сегодня уровня 27.04-27.06.

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