

Комментарий к событиям

- Потребительская инфляция остается нулевой
- Валютные резервы выросли благодаря интервенциям и падению доллара

О динамике потребительских цен

Вчера ФСГС опубликовала данные о динамике потребительских цен на второй неделе октября. Согласно официальным данным, инфляция по-прежнему остается нулевой.

Основная причина нулевых темпов роста цен та же, что и ранее – дешевоющая плодоовощная продукция. Цены на эту группу товарных позиций в среднем снизились на 1.9% за неделю с 6 по 12 октября. При этом цены на многие продукты питания, не относящиеся к фруктам и овощам, если и росли, то весьма умеренно. Пожалуй, некоторое ускорение можно было отметить только в группе молочных товаров – цены в российской рознице начали расти вместе с окончанием «высокого» сезона и вслед за фьючерсами на молоко на мировых биржах, которые к настоящему моменту поднялись уже внушительно.

Признаться, подобное поведение цен остается для нас неожиданностью, и пока мы считаем его временным. В части продовольственных товаров оно может объясняться неплохим урожаем и динамичным укреплением рубля по отношению ко многим валютам стран СНГ, что могло создать благоприятные условия для поставок товаров нового урожая в Россию.

О динамике золотовалютных резервов

Сегодня Банк России опубликовал данные о динамике золотовалютных резервов за период со 2 по 9 октября. За неделю они увеличились на USD7.2 млрд. до USD418.7 млрд.

Прирост оказался чуть выше наших ожиданий – по нашим прогнозам, рост курсов евро и британского фунта по отношению к доллару должен был дать около USD2.3 млрд. прироста в резервы, еще около USD4.2 млрд. – валютные интервенции. Свой пусть небольшой, но положительный вклад могли внести переоценка СДР и золота. Оставшееся (в пределах USD500 млн.) может объясняться операциями по валютным корсчетам в ЦБ.

Мы также ожидаем, что публикуемые Банком России данные о золотовалютных резервах за эту неделю принесут их дальнейший рост – интервенции регулятора продолжаются, да и доллар пока все еще движется вниз по отношению ко многим валютам.

О денежном рынке

Среда хоть и характеризовалась довольно высокой волатильностью ставок денежного рынка, но все же выдалась спокойнее вторника. Открытие в сегменте однодневных МБК и в сегменте валютных свопов проходило на довольно комфортных уровнях – в первом случае 5.5-6.0%, во втором – в районе 6.5-7.0%. После этого рубли довольно быстро начали дорожать, и уже к полудню однодневные средства на межбанке стоили около 7.0%, а в сегменте валютных свопов достигали 8.0%. Однако на этих уровнях рынок долго не продержался и быстро пошел вниз – к вечеру до 4.0-4.5% по рублям на межбанке и 3.5-4.0% на валютных свопах ММВБ.

За прошедший день корсчета кредитных организаций в ЦБ немного подросли – с RUB518.4 млрд. до RUB529.3 млрд., депозиты снизились с RUB300.8 млрд. до RUB260.5 млрд. При этом задолженность по операциям рефинансирования ЦБ упала заметно, однако это снижение было в значительной степени компенсировано ростом депозитов Минфина.

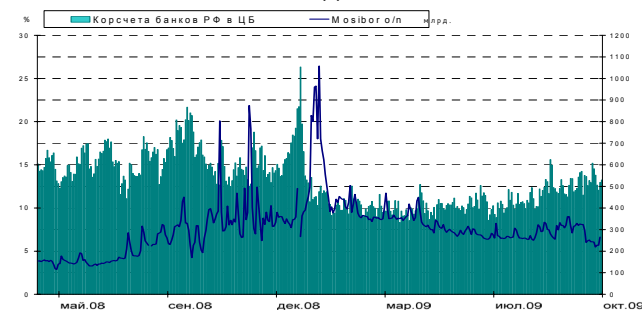
Динамика рубля вчера на валютном рынке снова ничем определенным не характеризовалась. После открытия торгов в районе RUB35.9 за бивалютную корзину, ее стоимость поначалу динамично поднялась выше RUB36.0, однако на протяжении большей части дня доминировало, скорее, снижение. В итоге торги закрылись в районе уровней открытия.

Евгений Надоршин, evgeny.nadorshin@trust.ru 789-35-94

ИТОГИ ТОРГОВ ВАЛЮТОЙ НА ММВБ 14 октября 2009

Инструмент	Цены сделок (руб./ед.вал.)				Объем сделок \$, млн.
	откр.	мин.	макс.	закр.	
USDТOD_УТС	29.47	29.41	29.54	29.41	868.88
USDТOM_УТС	29.43	29.36	29.54	29.43	2756.78

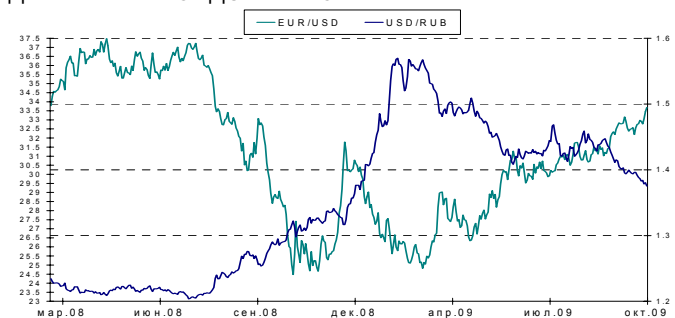
ПОКАЗАТЕЛИ РОССИЙСКОГО ДЕНЕЖНОГО РЫНКА



КУРСЫ ВАЛЮТ

	Значение	Изменение к пред. дню
EUR/USD	1.4948	0.42%
USD/JPY	89.42	0.21%
GBP/USD	1.604	0.66%
USD/CHF	1.01324	-0.64%

ДИНАМИКА КУРСА ДОЛЛАРА США



КЛЮЧЕВЫЕ ОФИЦИАЛЬНЫЕ СТАВКИ (ФИКСИНГИ)

	Значение	Время введения
CBR Refinance Rate	10.00	29.09.2009
US Fed Target Rate	0.25	15.12.2008
ECB Minimum Bid Rate	1.00	11.05.2009
BOJ Discount Rate	0.10	19.12.2008

СТАВКИ МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА





СОБЫТИЯ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА РФ

Дата	Событие
15 октября	Авансовые платежи ЕСН в бюджет ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 месяца

АНОНСЫ ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Indicator	Date	Time	Month	Unit	Actual	Prior	Survey	Low	High	Num polled
US CPI index SA	15-10-2009	12:30:00	SEP		219.69					
US CPI mm	15-10-2009	12:30:00	SEP	%	0.4	0.2	0.2	-0.2	0.5	73
US CPI NSA	15-10-2009	12:30:00	SEP		215.8	215.9	215.7	216.3		6
US CPI X mm	15-10-2009	12:30:00	SEP	%	0.1	0.1			0.2	71
US CPI X yy	15-10-2009	12:30:00	SEP	%	1.4	1.4	1.3	1.6		42
US CPI yy	15-10-2009	12:30:00	SEP	%	-1.5	-1.4	-1.8	-1		42
US Jobless 4-wk	15-10-2009	12:30:00		k	539.75					
US Jobless clms	15-10-2009	12:30:00		k	521	525	490	540		37
JP Capty ind mm	15-10-2009	4:30:00	AUG	%	3.9					
JP IP rev mm	15-10-2009	4:30:00	AUG	%	1.8					
IT CPI final mm	15-10-2009	8:00:00	SEP	%	0.3	-0.2	-0.2	-0.2		13
IT CPI final yy	15-10-2009	8:00:00	SEP	%	0.1	0.2	0.2	0.2		13
IT HICP final mm	15-10-2009	8:00:00	SEP	%	0.2	0.6	0.6	0.6		17
IT HICP final yy	15-10-2009	8:00:00	SEP	%	0.1	0.3	0.3	0.3		18
CH ZEW	15-10-2009	9:00:00	OCT		58					
EZ HICP ex-tob	15-10-2009	9:00:00	SEP	% EUR	-0.3					
EZ HICP fnl mm	15-10-2009	9:00:00	SEP	% EUR	0.3	0.1	-0.2	0.3		34
EZ HICP fnl yy	15-10-2009	9:00:00	SEP	%	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2		42
EZ HICP x f&e mm	15-10-2009	9:00:00	SEP	%	0.3	0.2	0.1	0.4		12
EZ HICP x f&e yy	15-10-2009	9:00:00	SEP	%	1.2	1.2	1.1	1.3		24
EZ Infl x EFAT m	15-10-2009	9:00:00	SEP	%	0.3					
EZ Infl x EFAT y	15-10-2009	9:00:00	SEP	%	1.3					

Источник: Рейтерс



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Игумнов

+7 (495) 647-25-98

Департамент исследований долговых рынков

research.debtmarkets@trust.ru

Стратегический анализ

Павел Пикулев +7 (495) 786-23-48
Владимир Брагин +7 (495) 786-23-46

Кредитный анализ +7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская
Юрий Тулинов
Владислав Сидоров
Сергей Гончаров

Торговые операции

Сергей Крупчук +7 (495) 789-60-58
Андрей Труфакин +7 (495) 789-60-58
Роман Приходько +7 (495) 789-99-06
Дмитрий Рябчук +7 (495) 647-25-97

Клиентские продажи

Себастьян де Принсак +7 (495) 647-25-74
Олеся Курбатова +7 (495) 647-28-39
Александр Хлопецкий +7 (495) 647-28-39
Валентина Сухорукова +7 (495) 647-25-90sales@trust.ru

Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин +7 (495) 789-35-94
Тимур Семенов +7 (495) 647-28-40
Андрей Малышенко
Вадим Закройщиков

Выпускающая группа +7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская
Николай Порохов
Ричард Холиоук

REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1 ОФЗ
TRUSTBND/RUR2 Субфедеральные облигации
TRUSTBND/RUR3 Телекоммуникационные облигации
TRUSTBND/RUR4 Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/RUR5 Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/EUR1 Суверенные и субфедеральные еврооблигации
TRUSTBND/EUR2 Корпоративные еврооблигации (нефть и газ, телеком)
TRUSTBND/EUR3 Корпоративные еврооблигации (промышленность)
TRUSTBND/EUR4 Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR5 Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR6 Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/RF30 Russia 30

BLOOMBERG: TIBM

TIBM11. Рублевые корпоративные облигации
TIBM12. Суверенный долг и ОВВЗ
TIBM13. Корпоративный внешний долг
TIBM4. Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2. Навигатор долгового рынка
TIBM3. Анализ эмитентовWEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](http://www.trust.ru)

Настоящий отчет не является предложением или просьбой купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Хотя информация и мнения, изложенные в настоящем отчете, являются, насколько нам известно, верными на дату отчета, мы не предоставляем прямо оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц. Мы можем изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Информация и заключения, изложенные в настоящем отчете, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица. Мнения, выраженные в данном отчете, могут отличаться или противоречить мнениям других подразделений АКБ «ТРАСТ» («Банк») в результате использования разных оценок и критериев, а также проведения анализа информации для разных целей. Данный документ может использоваться только для информационных целей. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном отчете, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах. Банк и связанные с ним стороны, должностные лица, директора 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 отчете, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанных с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовую услугу упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка или связанные с ним стороны могут или могли быть также сотрудниками или директорами упомянутых компаний (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). В Банке разработаны и внедрены специальные процедуры, препятствующие несанкционированному использованию служебной информации, а также возникновению конфликта интересов в связи с оказанием Банком консультационных и других услуг на финансовом рынке. Банк и связанные с ним стороны не берут на себя ответственность, возникающую из использования любой информации или заключений, изложенных в настоящем отчете. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранные инвесторы (включая, но не ограничиваясь: Швейцария, Королевство Нидерландов, Германия, Италия, Франция, Швеция, Дания, Австрия) могут использовать настоящий отчет только, если они являются институциональными инвесторами по законодательству страны регистрации. Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован в качестве брокера-дилера уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций США, распространяется контрагентом Банка в США и предназначается только для этих лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правиле 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, и принимают все риски, связанные с операциями с финансовыми инструментами (включая ценные бумаги). Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций Великобритании, и распространяется контрагентом Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долговых рынков, частично или полностью отвечающий за содержание данного отчета, подтверждает, что в отношении каждого финансового инструмента или эмитента, упомянутых в отчете: (1) все выраженные мнения отражают его личное отношение к данным ценным бумагам или инструментам; (2) его вознаграждение напрямую или косвенно не связано с рекомендациями или взглядами, выраженными в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых он осуществляет. Банк не несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.