



29 мая 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	406.6	327.0	346.3	532.6
Mibor 1 дн.	3.17	5.28	4.31	4.97
Libor 6m	5.32	5.32	5.22	4.7
Euribor 6m	3.06	3.06	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	27.0349	27.0381	27.2739	28.7825
Курс EUR/USD	1.2728	1.2804	1.2634	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.052	5.076	5.067	4.395
Rus' 30	107.375	107.36	108.32	112.75
Индекс EMBI+	212	213	178	245
Индекс EMBI+ Rus	117	117	100	118
Индекс RCBI-с	139.81	138.11	137.70	134.29
Москва 39	6.94	6.92	6.92	6.72
Газпром А6	7.01	7.11	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.81	6.83	7.00	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11278.61	11211.05	11367.14	10717.50
Индекс РТС	1512.90	1424.97	1657.28	1125.60
Oil Brent	69.42	68.05	72.70	58.70
Oil Urals	64.87	63.60	66.30	53.54
Gold	651.00	643.50	638.30	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Выходной день	США			
Выходной день	Вел-я			
Текущий счет	еврозона	март	12.00 МСК	

- ✓ Базовый индекс личных потребительских расходов США в апреле вырос на 0.2%, как и ожидалось
- ✓ Индекс потребительского доверия Мичигана в мае сократился с 87.4 до 79.1 пунктов, ожидалось 79.0
- ✓ Индонезия планирует выплатить половину долга МВФ на \$7.8 млрд. в ближайшие недели
- ✓ Moody's поставило рейтинг Северстали «В1» в список на пересмотр с возможным повышением
- ✓ РБК завершает размещение CLN на \$100 млн., ориентировочная ставка купона 9.5%
- ✓ ОАО "Банк "Санкт-Петербург" планирует в начале июня выпустить облигации на 1 млрд рублей.
- ✓ Ставка купона на первый купонный период по облигациям ООО «ДЗ-Финанс» утверждена в размере 11.6% годовых
- ✓ S&P: Прогноз изменения рейтинга Самарской области пересмотрен на «Позитивный»; рейтинги «ВВ-» и «ruAA-» подтверждены

Рынок внешних долгов

В пятницу долговые бумаги показали незначительный рост – базовый индекс личных потребительских расходов США за апрель, один из показателей инфляции, оказался в рамках ожиданий (0.2%) и успокоил рынок. Поддержку базовым активам оказало также снижение индекса потребительских настроений и длинные выходные (в понедельник в США отмечается День Поминовения), перед которыми участники избегают открытия коротких позиций. На неделе активность будет невысокой перед ключевым отчетом о занятости США, который выходит в пятницу. От того, какие цифры мы в нем увидим, во многом будет зависеть результат июньского заседания FOMC. Если майские данные подтвердят ухудшение ситуации на рынке труда (после снижения в апреле), подавляя инфляционные опасения, вероятность паузы в июне возрастет. В течение недели доходность 10Y UST видим в 5.00-5.10%.

В пятницу настроения в рискованных бумагах продолжили улучшаться после умеренных данных по инфляции в США, что способствовало дальнейшему сокращению спреда EMBI+ (до 212 б.п.). Наиболее сильное восстановление показали ликвидные представители сегмента: Бразилия, Турция, Колумбия, Венесуэла. После распродаж, начавшихся 11 мая, технически суверенные еврооблигации стали более привлекательными, а, по последним данным, отток средств из фондов, инвестирующих в инструменты emerging markets. Кроме того, продажи в основном велись со стороны хедж-фондов и с торговых счетов, т.н. специализирующиеся инвесторы сохраняли свои позиции. Поэтому мы все больше убеждаемся в том, что пик продаж на рынке уже прошел, и в ближайшие недели нас ждет стабилизация. В региональном разрезе, привлекательными представляются латиноамериканские рынки, где в пятницу наблюдалось восстановление акции и национальных валют. Кроме того, в Колумбии прошли президентские выборы, где Альваро Урибе был переизбран еще на 4 года, благоприятный для рынка результат. В ближайшее воскресенье ожидается второй тур президентских выборов в Перу. Мы ожидаем, что, несмотря на все опасения, либеральный кандидат Гарсиа имеет серьезные шансы на победу. Хуже рынка, на наш взгляд, остаются турецкие активы, где настроения остаются по-прежнему негативными, внутренние финансовые рынки остаются под давлением. Учитывая, что сегодня в США праздник, а до пятницы активность инвесторов будет невысокой, мы ожидаем снижение волатильности в Emerging Markets. Это важно для инвесторов, которые были напуганы расширением спреда на покупку и продажу и практически непрогнозируемым колебанием бумаг.

Российские бумаги также демонстрируют подъем, инвесторы активно наращивают позиции в корпоративном долге, особенно в бумагах металлургического сектора после сообщений о сделке Северстали и Arcelor. Длинные бумаги Северсталь'14 выросли на 4.5 фигуры. Однако, несмотря на сохранении хороших настроений и вероятного улучшения рейтинга российского сталевара, мы не ожидаем повторения пятничного результата на сегодняшних торгах. Некоторые инвесторы предпочитают зафиксировать прибыль. Снижение доходности Северстали на 70-80 б.п. автоматически переводит бумаги в более высокую категорию, повышая привлекательность других бумаг отрасли. Нам интересны, прежде всего, длинные бумаги Евразхолдинга. Они могут также получить поддержку после озвученного намерения Абрамовича купить 40% Евраза. По нашим оценкам, потенциал снижения доходности 70-100 б.п. На первичном рынке покой нарушит размещение CLN РБК. Как и ожидалось МДМ-банк привлекает инвесторов под купон 9.5%.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций в пятницу появился позитив, вызванный сужением спрэдов развивающихся рынков, впервые за последние несколько дней.

Достаточно легкое прохождение «первой волны» налоговых платежей прибавило оптимизма внутренним инвесторам, в результате котировки бумаг первого эшелона подросли в среднем на 10 б.п., но торговая активность была не очень высокой, так как в Америке был сокращенный день, а сегодня выходной день.

В целом, неопределенность на долговом рынке сохраняется, отчетливых сигналов к какому-либо движению нет, в связи с чем, мы ожидаем сохранения текущих ценовых уровней. В начале недели порыв покупателей будет сдерживаться окончанием месяца и выплатой налога на прибыль. В тоже время, относительная стабильность на внешнем долговом рынке будет способствовать выборочным покупкам. Мы прогнозируем нейтрально-позитивную динамику на рынке рублевых облигаций. Рекомендуем спекулятивную покупку долгосрочных выпусков РЖД, ФСК ЕЭС, а также Мособласть бв.

Валютный рынок

Пара евро/долл в пятницу попыталась пробить уровень 1.2700, но в очередной раз торговый диапазон 1.2700-1.2900 сохранил свою силу.

Единственным событием пятницы стали макроэкономические данные по США, выходил индекс потребительских расходов (PCE), базовое значение которого выросло в апреле на 0.2% в точности с прогнозами экономистов. В годовом исчислении рост показателя, который является одним из индикаторов инфляции, составил 2.1%, что выше верхней границы комфортного диапазона – 2%.

Отметим также заявление главы ФРБ Сан-Франциско Дж. Йелен, в котором она указала на возможное повышение ставки ФРС в ответ на ослабление доллара, которое является угрозой усилению инфляции.

В первой половине недели ожидается достаточно слабый поток макроэкономической статистики, поэтому считаем, что обозначенный нами еще в начале прошлой недели краткосрочный диапазон 1.2700-1.2900 будет актуальным, как минимум до четверга. Зато последние два дня будут богаты на макроэкономические данные, как по ЕС, так и по США. В США сегодня выходной, поэтому активность на внешних рынках будет невысокой.

Сегодня рынок по паре руб/долл открылся на 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