



6 июля 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	444.5	453.5	430.7	532.6
Mibor 1 дн.	2.21	2.30	4.84	4.97
Libor 6m	5.59	5.59	5.59	4.7
Euribor 6m	3.25	3.24	3.25	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	2.75	2.75	2.75	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.8559	26.8397	26.9423	28.7825
Курс EUR/USD	1.2725	1.2798	1.2790	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.222	5.151	5.138	4.395
Rus' 30	106.118	106.750	106.500	112.75
Индекс EMBI+	215	214	221	245
Индекс EMBI+ Rus	122	119	122	118
Индекс RCBI-с	140.76	140.64	140.74	134.29
Москва 39	7.21	7.15	7.10	6.72
Газпром А6	7.39	7.27	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.86	6.87	6.87	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11151.82	11228.02	1150.22	10717.50
Индекс РТС	1501.28	1539.52	1494.63	1125.60
Oil Brent	72.97	73.66	73.69	58.70
Oil Urals	67.72	68.08	68.11	53.54
Gold	627.50	627.50	619.10	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Промышленное про-во	Вели-ния	май	12.30 МСК	0.4%
Решение Банка Англии по ставке	Вели-ния		15.00 МСК	4.50%
Решение ЕЦБ по ставке	еврозона		15.45 МСК	2.75%
Индекс ISM по услугам	США	июнь	18.00 МСК	59.0

- ✓ В мае заводские заказы США выросли на 0.7%, ожидалось 0.1%
- ✓ Северная Корея обещает продолжить испытания ракет
- ✓ Ставка первого купона по облигациям ОАО «Управляющая компания ГидроОГК» определена в размере 8.10% годовых
- ✓ Размещение выпуска облигаций ОАО «Кокс» общим объемом 3 млрд. рублей запланировано на 20 июля
- ✓ Банк России сохраняет годовой прогноз по инфляции на 2006 год на уровне 8.5% – С.Игнатьев

Рынок внешних долгов

После отдыха, как мы и прогнозировали, американские инвесторы вернулись к продажам, поскольку сильные данные по заводским заказам и занятости в частном секторе США (перед общенациональными данными по рынку труда) возобновили опасения продолжения повышения ставок, оказав давление на инструменты с фиксированной доходностью во всем мире. Даже некоторое усиление геополитических опасений из-за испытательного запуска ракет КНДР не смогло оказать поддержку базовым активам. Мы ожидаем, что до конца недели доходность будет оставаться под повышательным давлением, поскольку участники будут спекулировать сильным состоянием рынка труда США. В Европе сегодня все внимание к заседаниям по ставкам ЕЦБ и Банка Англии. Хотя мы не ожидаем никаких изменений, вчерашний сильный отчет по сектору услуг еврозоны оказывает давление на бумаги, поскольку растут опасения повышения ставки до конца лета. Это заставляет нас рассчитывать на выравнивание кривой доходности немецких Bunds.

Высокодоходные рынки ответили понижением котировок на рост доходности базовых активов после относительно спокойных торгов в течение европейской сессии. Как обычно, основная активность вновь наблюдалась в турецком сегменте, поскольку тестовый запуск ракет КНДР вызвал опасения очередного бегства инвесторов от риска, поэтому продавать стали наиболее уязвимые активы – турецкие кредиты. Индикативные Турция'30 потеряли почти 150 б.п. по цене до 137.50%, хотя затем к концу торгов мы наблюдали небольшое восстановление. Ухудшение настроений, вызванное как ростом геополитической напряженности, так и возобновлением опасений роста ставок в мире, продолжит оказывать давление на турецкие бумаги. По-прежнему рекомендуем их продавать. В Латинской Америке центром внимания остаются мексиканские рынки, где, по уточненным данным, с минимальным перевесом левый кандидат Лопес Обрадор побеждает фаворита рынка Фелипе Кальдерона (хотя 2 дня назад ситуация была обратной). Тесное соперничество двух лидеров и постоянные обвинения в недостоверном подсчете голосов могут перерасти в кризис, что вчера уже привело к падению мексиканского фондового рынка на 4%, а также курса местной валюты. Внешние долги держались более устойчиво, но перспектив роста мы также не видим. Поэтому мы повторяем вчерашнюю рекомендацию на фиксацию прибыли по Мексике после роста последних дней. В целом настроения в отношении рисков бумаг ухудшились, притом, что технические факторы в целом остались прежними, поэтому мы ожидаем сохранение умеренных продаж до конца недели.

В российском сегменте также наблюдаются продажи, котировки России'30 снизились с локального максимума 106.75% до 106.125%, главным образом, после роста доходности базовых активов. Спрэд России'30 к 10Y UST остается на уровне 122 б.п., поэтому неинтересен для покупки, что выразилось в новых продажах на утренних торгах в четверг. Активность в корпоративном долге снизилась, предложение снова больше, чем спроса. Рекомендуем продавать корпоративные бумаги.

Рынок внутренних долгов

Достаточно неожиданно котировки рублевых облигаций вчера начали падать. Мы прогнозировали, что до выхода данных по занятости в США конъюнктура долгового рынка существенно не изменится и, рублевые бумаги как минимум будут сохранять достигнутые уровни. Бумаги первого эшелона потеряли в среднем 10-20 б.п. Негативные настроения преобладали также в бумагах других эшелонов.

Продажи рублевых облигаций были спровоцированы динамикой внешних рынков, где доходность облигаций США начала резко расти в ожидании высоких значений Non-Farm Payrolls. Это повлекло за собой продажи на развивающихся рынках, не пройдя стороной и рублевые облигации.

Не столь значимым, но все же негативным фактором стало ослабление рубля относительно доллара, опять же на фоне внешних факторов.

Скорее всего, вчерашнее снижение цен уже отыграло «плохие» данные из США, поэтому дальнейшего снижения котировок мы не ожидаем.

Размещение дебютного выпуска ГидроОГК прошло достаточно успешно, особенно на фоне последних размещений. Спрос составил 6.2 млрд. руб. В результате все 5 млрд. руб. были размещены по ставке 8.1% годовых, доходность к погашению через 5 лет составила 8.26% годовых, что обеспечивает примерно 50 б.п. к доходности 2го выпуска ФСК ЕЭС. Мы считаем, что данную премию инвесторы смогут реализовать осенью, когда рынок традиционно восстанавливается. Доход инвестора в этом случае составит 15-20% годовых.

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 намереваются 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