



10 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	341.3	369.4	430.7	532.6
Mibor 1 дн.	2.63	2.24	4.84	4.97
Libor 6m	5.63	5.63	5.59	4.7
Euribor 6m	3.28	3.25	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	26.8781	26.9111	26.9423	28.7825
Курс EUR/USD	1.2810	1.2782	1.2790	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.128	5.181	5.138	4.395
Rus' 30	106.783	106.432	106.500	112.75
Индекс EMBI+	212	211	221	245
Индекс EMBI+ Rus	122	118	122	118
Индекс RCBI-с	141.01	140.53	140.74	134.29
Москва 39	7.12	7.16	7.10	6.72
Газпром А6	7.22	7.35	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.88	6.89	6.87	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11090.67	11225.30	1150.22	10717.50
Индекс РТС	1547.20	1535.86	1494.63	1125.60
Oil Brent	74.13	73.16	73.69	58.70
Oil Urals	68.98	67.96	68.11	53.54
Gold	628.5	629.90	619.10	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Индекс цен производителей	Великобритания	июнь	12.30 МСК	0.1%

- ✓ В июне количество новых рабочих мест в экономике США выросло на 121 тыс. человек, ожидалось 175 тыс.
- ✓ Эквадор может отказаться от досрочного погашения внешнего долга
- ✓ Moody's повысило рейтинг Чили на 2 ступени до «A2»
- ✓ Аргентина продаст Венесуэле облигации на \$245 млн.
- ✓ Fitch: Мексика имеет достаточно сильные фундаментальные параметры, чтобы преодолеть любую неопределенность от выборов
- ✓ Международный Банк Санкт-Петербург перенес размещение CLN на \$70 млн. на октябрь
- ✓ Процентная ставка по третьему и четвертому купонам облигаций ОАО «ИНПРОМ» 2-го выпуска установлена в размере 10.7% годовых
- ✓ Standard&Poor's повышает рейтинг Республики Татарстан до «BB-» вследствие улучшения ликвидности; прогноз — «Стабильный»
- ✓ Standard&Poor's повышает рейтинг Ставропольского края по национальной шкале до ruA, прогноз «Позитивный»

Рынок внешних долгов

Ничего удивительного в пятницу: рынок вырос после того, как июньские данные по занятости США (121 тыс. человек) оказались слабее ожиданий (175 тыс.). Это подтвердило ошибочность выводов компании ADP, которая, подсчитав занятость в частном секторе, делала прогнозы по поводу сильных общенациональных данных по занятости. Однако не снизило инфляционные опасения, поскольку средняя почасовая оплата выросла на 0.5%, ожидалось 0.3%. Таким образом, рынок (и ФРС) получили еще один аргумент в пользу паузы повышения ставки в августе, хотя вероятность все еще остается выше 50%. Доходность индикативных 10Y UST опустилась до 5.128%, но на «таком» рынке – это, скорее, повод для открытия коротких позиций. Инвесторы будут ждать данных по инфляции, которые будут иметь решающее значение для решения по ставке в августе. Поскольку первые отчеты по уровню цен появятся только через неделю, то в ближайшие 5 дней нас ждет затишье, а доходность 10Y UST - в канале 5.15-5.20%.

Первоначальная реакция EM на данные по труду США была однозначно позитивной, на рынке наблюдалось не только закрытие коротких позиций, но и свежие покупки. Больше всего от восстановления аппетита на риск выиграли турецкие еврооблигации, которые лидировали еще на европейской сессии, а с выходом отчета к ним присоединились бразильские, чилийские и мексиканские долги. Последние активы выиграли за счет повышения рейтинга Чили агентством Moody's сразу на 2 ступени до «A2», а Мексика отыгрывала позитивный отзыв Fitch и окончательное признание фаворита рынка Кальдерона новым президентом Мексики. В то же время, высокодоходные еврооблигации Эквадора отставали от соседей, поскольку перестановки в кабинете министров могут означать, что президент страны Паласио откажется от досрочного погашения глобального выпуска 2012 года. В целом можно отмечать небольшой оптимизм в долгах EM, однако он пока не прочный, и серьезные игроки до данных по инфляции 18 и 19 июля не будут входить в бумаги. Кроме того, инвесторы в EM обратили также внимание на рост почасовой оплаты труда (риск инфляции) и возможные риски замедления мировой экономики. Поэтому мы не увидели продолжение пятничного подъема на утренних торгах в понедельник, а по Турции вообще наблюдается фиксация прибыли. Оптимальной стратегией остается держание просевших средних и длинных бумаг с высоким купоном: Турция'12, Венесуэла'18, Бразилия'37.

Рынок внутренних долгов

Наши прогнозы по слабым данным Non-Farm Payrolls оправдались, что вызвало рост котировок на долговом рынке.

Легкий оптимизм на рынке рулевого долга преобладал и до момента выхода данных из США, но после публикации данных на волне роста на внешнем долговом рынке активность увеличилась, и инвесторы активизировали покупки. Рост котировок ликвидных бумаг первого/второго эшелона находился в пределах 30 б.п. Объем торгов был на среднем уровне.

Несмотря на позитивную динамику рынка в пятницу, мы не стали бы слишком идеализировать ситуацию. По большому счету ничего на рынке заметно не поменялось. Вероятность повышения ставки ФРС в августе осталась примерно на том же уровне около 60%, поэтому рассчитывать на снижение доходности базовых активов не стоит. Помощи с валютного рынка в ближайшие дни также мы не ожидаем, так как пока нет причин для установления понижательной динамики по доллару. В связи с чем, мы не видим причин для роста котировок рублевых облигаций и рекомендуем избегать инвестиций в долгосрочные выпуски. Хорошей инвестиционной стратегией мы считаем участие в аукционах по коротким бумагам с премией к рынку от 50 б.п.

Валютный рынок

Основным событием пятницы стал выход данных по занятости в США. Перед этим событием на рынке произошел пересмотр прогноза количества новых рабочих мест созданных экономикой США в июне в сторону повышения примерно со 150 до 180 тыс. мест. При таком «оптимистичном» взгляде, по нашему мнению, значение ниже 200 тыс. воспринималось бы негативно.

В итоге, так и получилось, индикатор Non-Farm Payrolls составил 121 тыс. Инвесторы, конечно же, расценили это как признак замедления экономического роста и незамедлительно отреагировали ростом фьючерсов на ставку ФРС и как следствие продажами доллара. При этом без внимания остался важный показатель роста среднечасовой ставки оплаты труда, который показал рост на 3.9% г/г., что является максимумом за последние 5 лет. Такое значение данного показателя является угрозой роста инфляции и как следствие может повлиять на решение ФРС по ставке на августовском заседании. В итоге, на наш взгляд, по совокупности данные оказались нейтральными и рынки должны вернуться в начальное состояние.

Пара евро/долл после резкого роста до 1.2860 начала снижаться, вернувшись к уровню 1.2800, где она находилась до публикации данных.

Эта неделя достаточно скучная на макроэкономическую статистику, поэтому резких движений пары не предвидеться. Наиболее вероятным мы считаем торговый диапазон 1.2700-1.2800.

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