



11 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	408.2	341.3	430.7	532.6
Mibor 1 дн.	2.58	2.63	4.84	4.97
Libor 6m	5.61	5.63	5.59	4.7
Euribor 6m	3.27	3.28	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	26.8558	26.8781	26.9423	28.7825
Курс EUR/USD	1.2730	1.2810	1.2790	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.126	5.128	5.138	4.395
Rus' 30	107.058	106.783	106.500	112.75
Индекс EMBI+	208	212	221	245
Индекс EMBI+ Rus	117	122	122	118
Индекс RCBI-с	140.99	141.01	140.74	134.29
Москва 39	7.19	7.12	7.10	6.72
Газпром А6	7.20	7.22	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.88	6.88	6.87	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11103.55	11090.67	1150.22	10717.50
Индекс РТС	1555.69	1547.20	1494.63	1125.60
Oil Brent	72.33	74.13	73.69	58.70
Oil Urals	67.23	68.98	68.11	53.54
Gold	628.0	628.5	619.10	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Торговый баланс	Великобритания	май	12.30 МСК	-5.70
Красная Книга	США		16.55 МСК	

- ✓ S&P повысило прогноз рейтинга Банка Русский Стандарт «В+» до позитивного
- ✓ S&P повысило рейтинг ЛУКОЙЛа с «ВВ» до «ВВ+», прогноз позитивный
- ✓ S&P повысило рейтинг ХКФ-Банка с «В-» до «В», прогноз стабильный

Рынок внешних долгов

Базовые активы торговались в узком канале в отсутствии свежих данных. Инвесторы фиксировали прибыли после пятничного ралли, но к вечеру бумаги вернулись практически к уровням своего открытия, отражая позитивный настрой на рынке. Поскольку до конца недели (отчет по розничным продажам) ничего важного из статистики не выходит, мы сохраняем наш диапазон 5.13-5.17% по доходности 10Y UST на ближайшие дни. Европейские облигации выглядят хуже из-за того, что свежие данные по статистике усиливают вероятность повышения ставок ЕЦБ и Банка Англии. Мы считаем, что ставка ЕЦБ будет повышена до 3.0% в августе, что по-прежнему оправдывает торги, направленные на выпрямление кривой доходности бумаг еврозоны.

Относительная «оттепель» на рынке американского государственного долга оказывает поддержку высокодоходным рынкам, способствуя росту котировок emerging debts третий день подряд. Как и на прошлой неделе, восстановление аппетита на риск (спрэд EMBI+ сократился на 4 до 208 б.п.) привело к покупкам наиболее дешевых турецких еврооблигаций, которые вчера прибавили около 100 б.п. по цене (после мощного восстановления на прошлой неделе), другие выпуски также в плюсе. Можно говорить об улучшении настроений, но, судя по низким объемам, инвесторы пока очень насторожены, и любая негативная новость может опустить рынок. Хотя спекулянты готовы покупать уже на сегодняшних уровнях, основная масса участников рынка пока только оценивают возвращение в сегмент. Сегодня мы можем говорить только о закрытии коротких позиций по emerging debts (short-covering), свежих покупок пока мало. Поэтому мы считаем, что стабилизация рынка после распродаж в июне-мае состоялась, и в ближайшие дни установятся диапазонные торги. Снижение рискованной премии EMBI+ вновь снизит зависимость EM от динамики мировых фондовых рынков, способствуя небольшому снижению волатильности.

Рынок внутренних долгов

В понедельник на рынке рублевых облигаций котировки бумаг изменялись минимально на фоне вялых торгов. В секторе качественных региональных бумаг преобладало снижение котировок в пределах 10 б.п. По корпоративным фишкам движение цен было разнонаправленным.

Внешние факторы оказывают пока нейтральное влияние, на фоне отсутствия макроэкономических данных и новостей, на рынке базовых активов наблюдается стабильность. Такое «затишье», по нашему мнению, продлится еще несколько дней.

Внутренние факторы пока также не способствуют покупкам. Курс рубля в последние дни достаточно стабилен и таким будет оставаться в ближайшее время. Ставки межбанковского рынка с начала месяца стабилизировались на уровне 1-2% годовых.

Наш прогноз на ближайшее время: нейтральная динамика.

Отметим не лучшую конъюнктуру первичного рынка рублевых облигаций. В частности было перенесено размещение выпуска ООО «Комплекс Финанс» на 1 млрд. руб. На этой неделе осталось два планируемых размещения, которые состоятся в пятницу, но это уже будут размещения более высокого кредитного качества. Посмотрим, каковы будут результаты.

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