



13 июня 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	353.2	367.2	452.0	532.6
Mibor 1 дн.	2.45	2.20	2.27	4.97
Libor 6m	5.42	5.39	5.33	4.7
Euribor 6m	3.11	3.15	3.10	2.64
Ставка Fed Funds	5.00	5.00	5.00	4.25
Ставка ЕЦБ	2.75	2.75	2.50	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	27.0079	26.8801	26.9355	28.7825
Курс EUR/USD	1.2578	1.2643	1.2810	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.983	4.993	5.121	4.395
Rus' 30	107.125	107	106.938	112.75
Индекс EMBI+	224	223	215	245
Индекс EMBI+ Rus	129	128	118	118
Индекс RCBI-с	138.16	138.04	138.33	134.29
Москва 39	6.93	6.93	6.90	6.72
Газпром А6	7.14	7.12	7.03	6.97
ОФЗ 46018	6.79	6.81	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	10792.58	10938.82	11168.31	10717.50
Индекс РТС	1362.52	1361.12	1461.22	1125.60
Oil Brent	68.01	64.78	66.59	58.70
Oil Urals	63.98	61.15	62.56	53.54
Gold	604.70	623.40	652.0	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Индекс потребительских цен	Германия	май	10.00 МСК	0.2%
Индекс деловых настроений ZEW	Германия	июнь	13.00 МСК	45.0
Базовый индекс цен производителей	США	май	16.30 МСК	0.2%
Розничные продажи	США	май	16.30 МСК	0.5%

- ✓ Дефицит бюджета США в мае составил \$42.8 млрд., ожидалось \$39.0 млрд.
- ✓ Moody's повысило рейтинг валютных гособлигаций Казахстана до «Ваа2»
- ✓ Германия согласилась на досрочную выплату долга РФ на 1.3 млрд. евро
- ✓ Fitch присвоило ВТБ розничные услуги рейтинг «BBB» со стабильным прогнозом

Рынок внешних долгов

В начале новой недели доходность длинных базовых активов продолжила плавное снижение перед ключевыми показателями по инфляции США, но не из-за ожиданий снижения уровня цен, а из-за опасений, что новое повышение ставок окажет негативное давление на экономический рост. При этом главной причиной ужесточения денежной политики остаются именно инфляционные опасения, которые увеличили вероятность повышения ставки Fed Funds в июне до 80%. В итоге краткосрочные ставки продолжили отставать от «длинного конца», и инверсия кривой доходности UST на 10-летнем участке составила 4 б.п. Тем не менее, мы ожидаем, что сегодня - завтра произойдет коррекция этого спреда на фоне выхода данных по инфляции. В целом всплеска доходности базовых активов не ожидаем, уход в «безопасные» активы все еще продолжается.

В высокодоходном сегменте инвесторы продолжают постепенно избавляться от рискованных активов на фоне низкой ликвидности торгов. Рисковая премия увеличилась до 224 б.п., при этом основным драйвером по-прежнему остается поведение мировых фондовых рынков, которые являются более чутким барометром к риску. В ближайшие дни ситуации для долгов EM, скорее всего, не изменится в лучшую сторону. Во-первых, крупные инвесторы считают, что трехлетний период роста сегмента завершился. Во-вторых, центральные банки продолжают истощать денежную ликвидность, повышая ставки, при этом делая более привлекательными надежные инструменты. В-третьих, приоритет борьбы с инфляцией может привести к осознанному замедлению экономики путем повышения процентных ставок. В этих условиях наиболее уязвимыми могут оказаться страны с регулярными выпусками глобальных облигаций, особенно те, которые еще не удовлетворили свои потребности во внешнем финансировании на 2006 год. В группу риска попали, прежде всего, еврооблигации Турции и Филиппин, в меньшей степени Бразилии, которая уже частично выполнила свои потребности. Инвесторы будут ждать данных по инфляции США, которые могут замедлить снижение, однако мы пока рекомендуем продавать.

Российские долги немного подросли по сравнению с пятничными уровнями, но сегодня мы ожидаем понижательную коррекцию на фоне общего бегства от риска. Спрэд России'30 вырос до 130 б.п. и интересен для покупки, рекомендуем дождаться данных по инфляции. В корпоративных бумагах считаем недооцененными активы АФК Системы, т.е. еврооблигации непосредственной материнской компании и МТС, особенно 2010 года погашения.

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