



16 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	352.8	367.8	452.0	532.6
Mibor 1 дн.	2.32	2.34	2.27	4.97
Libor 6м	5.52	5.44	5.33	4.7
Euribor 6м	3.13	3.11	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	27.0369	27.0895	26.9355	28.7825
Курс EUR/USD	1.2635	1.2603	1.2810	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.10	5.07	5.121	4.395
Rus' 30	106.64	106.875	106.938	112.75
Индекс EMBI+	218	225	215	245
Индекс EMBI+ Rus	126	127	118	118
Индекс RCBI-с	138.90	138.75	138.33	134.29
Москва 39		7.02	6.90	6.72
Газпром А6		7.18	7.03	6.97
ОФЗ 46018		6.94	6.80	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11015.19	10816.92	11168.31	10717.50
Индекс РТС	1344.27	1274.39	1461.22	1125.60
Oil Brent	64.83	64.31	66.59	58.70
Oil Urals	61.53	61.01	62.56	53.54
Gold	565.25	551.50	652.0	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Промышленное производство	еврозона	апрель	13.00 МСК	0.5%
Потребительское доверие	Мичиган	июнь	17.45 МСК	79.0

- ✓ ФРС пристально следит за инфляцией – Бен Бернанке
- ✓ Индекс обрабатывающего сектора Нью-Йорка в июне составил 29.0 пунктов, ожидалось 11.0
- ✓ Чистый приток капитала в США в апреле составил \$46.7 млрд.
- ✓ Объем промышленного производства США в мае снизился на 0.1%, ожидался рост на 0.2%
- ✓ Индекс ФРБ Филадельфии в июне составил 13.1 пункт, ожидалось 11.0
- ✓ S&P подтвердило рейтинг Турции, несмотря на ухудшение экономического прогноза
- ✓ Ставка первого купона по облигациям 1 выпуска ЗАО «Уральский завод прецизионных сплавов» утверждена в размере 12% годовых
- ✓ Ставка по первому купону по облигациям ЗАО «МЕТАР Финанс» утверждена в размере 12.95% годовых
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «Экспериментально-консервный завод «Лебедянский» общим объемом 2.3 млрд. рублей
- ✓ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 ОАО «ИНПРОМ»

Рынок внешних долгов

Уверенность инвесторов в повышении ставки Fed Funds в августе растет, тем более, что вчерашние региональные данные по промышленности подтвердили хорошее состояние производства. Неожиданное сокращение общенациональных данных по промышленности на 0.1% в мае инвесторы восприняли нормально, учитывая, что в предыдущем месяце они выросли на 0.8%. Таким образом, опасения по поводу замедления экономики временно снизились, что вызвало покупки рискованных бумаг и частичный выход из «тихой гавани». Мы ожидаем, что в ближайшее время давление на UST сохранится, при этом короткие бумаги будут отставать, усиливая инверсию кривой доходности.

Рост фондовых рынков поддержал настроения в рисковом сегменте и вдохнул новую волну покупок в emerging debt, способствуя сокращению спреда EMBI+ на 7 б.п. до 218, второй день подряд. Несмотря на выходной в Бразилии, индикативные бумаги страны с погашением в 2040 году прибавили полфигуры. Также хороший плюс показали долги Филиппин после благоприятных бюджетных данных и Турции после того, как агентство S&P подтвердило рейтинг страны, несмотря на ухудшение финансовых прогнозов. Сегодня инвесторы вновь почувствовали аппетит на риск, но это связано исключительно с оптимизмом на рынке акций. Поэтому мы ожидаем, что волатильность сегмента в ближайшие дни будет оставаться высокой, а вчерашний подъем долго не сохранится, учитывая негативные краткосрочные прогнозы по базовым активам. Нынешняя высокая инфляция в США в сочетании с повышением ставок еще на 25-50 б.п. до конца лета может увеличить доходность 10Y UST до 5.25-5.30, и нужны какие серьезные основания для сокращения спредов на ту же величину, чтобы уровни EM остались хотя бы на прежнем уровне. Подобных причин мы не видим, поэтому ожидаем снижение EM в среднесрочном периоде.

Российский внешний долг торговался хуже других представителей сегмента. Помимо тесной привязки к UST и реакции на рост их доходности, инвесторы продавали Россию'30 в качестве хеджа портфеля корпоративных российских еврооблигаций, на которые сегодня на рынке не найти покупателей. Поэтому до тех пор, пока не появится интерес к корпоративным бумагам, суверенный долг будет оставаться под давлением. Рекомендуем традиционную защиту против волатильности – «сидеть» в коротких бумагах с высоким купоном, входить в длинные бумаги, даже на более дешевых уровнях, пока не советуем.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций торговая активность вчера были минимальной, динамика котировок разнонаправленная. Такая ситуация закономерна на фоне конъюнктуры внешнего долгового и фондового рынка. Происходят существенные колебания, как на рынке базовых активов, так и на рынках развивающихся стран. Позиция ФРС по отношению к денежно-кредитной политике остается неопределенной, которая передается и инвесторам. На американском долговом рынке наметилась тенденция роста доходности, на фоне повышения вероятности роста ставки на июньском и августовском заседании ФРС. При этом в центре внимания инвесторов вновь оказываются рискованные развивающиеся рынки, спрэды EM сжимаются. В таких условиях активность инвесторов на российском долговом рынке снижается, динамика цен изо дня в день меняет направление. Сильные внутренние факторы, главным из которых является восстановление тенденции снижения доллара, оказывают уверенную поддержку рублевым облигациям. Наш взгляд на рынок в краткосрочной перспективе нейтрально-позитивный. Рекомендуем инвестировать в ликвидные бумаги первого эшелона по всей длине кривой доходности.

Валютный рынок

Вчера главным событием стало очередное высказывание главы ФРС Б. Бернанке по поводу инфляции. На протяжении последних недель главы ФРС в унисон твердили об угрозе инфляции, о том, что ее значение находится у верхней границы комфортного диапазона и т.п. Эти словесные интервенции находили подтверждение в выходящей статистике. Вчерашние слова Б. Бернанке о том, что высокие цены на энергоносители не переносятся на другие сектора экономики идут в расход с его предыдущими «ястребиными» интонациями. В общем, своим поведением глава ФРС увеличивает нервозность и неопределенность относительно денежно-кредитной политики. Макроэкономические данные вчера вышли неоднозначными, с одной стороны, региональные индексы деловой активности оказались достаточно сильными, в тоже время промышленное производство снизилось и оказалось хуже ожиданий. Но главным для валютного рынка был показатель притока иностранного капитала в активы США, который снизился в марте до 46.7 с 70.4 млрд. долл. в апреле. Такие данные указывают на нежелание инвесторов покупать американские активы и финансировать огромный дефицит торгового баланса.

Для доллара статистика и заявление Бернанке являются негативом, привело к росту пары евро/долл с примерно 1.2600 до 1.2650.

Мы сохраняем наш краткосрочный и среднесрочный взгляд на валютный рынок: ожидаем роста пары евро/долл до 1.3000.

Котировки рубля к доллару сегодня продолжили укрепляться, достигнув уровня 26.9850.

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