



23 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	341.6	357.2	452.0	532.6
Mibor 1 дн.	2.54	2.66	2.27	4.97
Libor 6m	5.57	5.57	5.33	4.7
Euribor 6m	3.18	3.17	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	26.9738	27.0163	26.9355	28.7825
Курс EUR/USD	1.2577	1.2658	1.2810	1.1840

### Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.212	5.159	5.121	4.395
Rus' 30	105.800	105.750	106.938	112.75
Индекс EMBI+	224	223	215	245
Индекс EMBI+ Rus	124	126	118	118
Индекс RCBI-с	140.45	140.29	138.33	134.29
Москва 39	7.09	7.11	6.90	6.72
Газпром А6	7.29	7.29	7.03	6.97
ОФЗ 46018	6.91	6.93	6.80	6.81

### Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11019.11	11079.46	11168.31	10717.50
Индекс РТС	1354.12	1382.13	1461.22	1125.60
Oil Brent	69.87	67.98	66.59	58.70
Oil Urals	64.59	63.16	62.56	53.54
Gold	584	593.00	652.0	514.50

### Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Заказы на товары длительного пользования	США	май	16.30 МСК	0.5

- ✓ Индекс опережающих индикаторов США в мае снизился на 0.6%, ожидалось 0.5%
- ✓ Аргентина продаст Венесуэле облигации на \$242.6 млн.
- ✓ Дефицит текущего счета в первом квартале достиг 24-летнего максимума 6.4% ВВП
- ✓ ЦБ Турции: макроэкономические параметры страны не затронуты
- ✓ МБРР разместил еврооблигации на \$100 млн. под 8.8%
- ✓ РФ одобрила сделку с Парижским Клубом, выплатит \$22.3 млрд. до 21 августа
- ✓ S&P повысило рейтинг Банка СОЮЗ с «ССС+» до «В-», прогноз стабильный

---

## Рынок внешних долгов

Опасения роста процентных ставок в США продолжают оказывать давление на базовые активы. Доходность индикативных 10Y UST выросла до 5.21%, несмотря на то, что индекс опережающих индикаторов снизился (0.6%) больше ожиданий (0.5%). Инвесторы готовятся к тому, что на следующей неделе ФРС не просто повысит ставку на 25 б.п., но достаточно серьезно будет обсуждать ужесточение денежной политики сразу на 50 б.п. В пользу такого аргумента говорит не только ускорение инфляции в США, но и тот факт, что в предыдущие периоды последнее повышение ставок в цикле производилось на 50 б.п. Между тем, вероятность очередного повышения ставок в августе сегодня оценивается выше 80%. Таким образом, ближайшие 1.5-2 месяца нас ждет медвежий рынок, доходность 10Y UST может сходить к 5.17%, но в целом справедливый диапазон 5.20-5.30%.

Торги на рынке EM открылись в хорошем плюсе, инвесторы покупали подешевевшую Турцию на новостях о том, что правительство страны отменила налог на фондовые операции для нерезидентов. Индикативные Турция'30 выросли почти на 2 фигуры до 140% номинала. Однако очень быстро ситуация изменилась после того, как ЮАР сообщила о росте дефицита текущего счета до 24-летнего максимума 6.4% ВВП в первом квартале. Среди EM Турция наиболее уязвима по текущему счету, поэтому ее долги стали наиболее активно продавать после новостей по ЮАР. В итоге Турция'30 упала до 136.5%, показав однодневную волатильность около 4 фигур. Мы ожидаем, что падение турецких активов продолжится в ближайшие дни, как и других EM. Рекомендуем занимать короткие позиции по Бразилии, Турции, Филиппинам и Венесуэле на ближайшие месяц-полтора.

Российские суверенные бумаги также продолжили движение вниз, хотя торговались лучше остальных бумаг, поскольку некоторые инвесторы покупали Россию'30 на 105.8-106.0%. Спрэд по бумагам немного сузился из-за роста доходности UST, однако существенное его снижение от 130 б.п. мы не ждем. Новость о досрочной расплате РФ с Парижским клубом до августа не оказала влияния на рынок. В корпоративном сегменте распродажи по любым ценам. На этом фоне неудивительно, что МБРР разместил валютные ноты под 8.8% при этом сократив размер выпуска в 2 раза до \$100 млн. Мы по-прежнему рекомендуем избавляться от портфеля корпоративных еврооблигаций.

---

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель председателя Правления</b>		
Сапрыкин Константин Викторович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Красникова Мария	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5666)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyanSG@banksoyuz.ru">BahshiyanSG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
Барков Дмитрий	<a href="mailto:BarkovDV@banksoyuz.ru">BarkovDV@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5653)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Ищенко Николай	<a href="mailto:broker@banksoyuz.ru">broker@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5681)
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Подставкин Алексей	<a href="mailto:lexa@banksoyuz.ru">lexa@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5391)
Кононов Максим	<a href="mailto:Maxim.Kononov@banksoyuz.ru">Maxim.Kononov@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5660)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
Шомахов Павел	<a href="mailto:ShomahovPY@banksoyuz.ru">ShomahovPY@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5389)
<b>Денежные рынки</b>		
Спиридонов Александр	<a href="mailto:SpiridonovAB@banksoyuz.ru">SpiridonovAB@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	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](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://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