



23 октября 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Новости короткой строкой

Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	309.3	383.1	443.6	532.6
Mibor 1 дн.	4.71	3.18	4.01	4.97
Libor 6m	5.41	5.41	5.37	4.7
Euribor 6m	3.65	3.65	3.57	2.64
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	4.25
Ставка ЕЦБ	3.25	3.25	3.00	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	26.8510	26.9288	26.7948	28.7825
Курс EUR/USD	1.2617	1.2533	1.2674	1.1840

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.788	4.756	4.630	4.395
Rus' 30	111.315	111.366	111.688	112.75
Индекс EMBI+	186	186	208	245
Индекс EMBI+ Rus	106	107	114	118
Индекс RCBI-c	144.97	144.78	144.44	134.29
Москва 39	6.76	6.75	6.76	6.72
Газпром А6	6.73	6.82	6.84	6.97
ОФЗ 46018	6.56	6.57	6.57	6.81

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12002.27	11992.68	11679.07	10717.50
Индекс РТС	1627.34	1622.82	1559.08	1125.60
Oil Brent	57.58	58.15	59.66	58.70
Oil Urals	54.18	54.75	57.01	53.54
Gold	592.20	589.10	601.60	514.50

Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
------------	--------	--------	-------	---------

- ✓ Внешторгбанк 23 октября начнет road-show среднесрочных евробондов более чем на \$500 млн.
- ✓ С 23 октября 2006 года, ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 11.0% годовых.
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 03 ООО «Севкабель-Финанс» общим объемом 1.5 млрд. рублей

Рынок внешних долгов

В преддверии заседания FOMC (24-25 октября), на котором мы не ожидаем никаких изменений в процентных ставках США, базовые активы показали относительно скучную динамику. Поскольку никаких важных данных до заседания не ожидается, мы прогнозируем, что доходность 10Y UST сохранится на уровне 4.82-4.85% до среды. Более высокий уровень доходности отражает то, что инвесторы уже «перебороли» наивность, наблюдавшуюся в сентябре, когда рынок рассчитывал на снижение ставки Fed Funds уже до конца года. В Европе ставки также немного подросли после снижения рейтинга Италии сразу двумя агентствами. Хотя риск повышения ставки ЕЦБ ослабился, доходность немецких облигаций, скорее всего, продолжит умеренный рост.

Высокодоходные рынки также показали незначительные колебания в пятницу, спред индекса EMBI+ не изменился с уровня 186 б.п. Международные инвесторы замерли перед объявлением по ставкам в среду. В целом можно сказать, что за неделю emerging debts немного укрепили свою позицию, но о продолжении роста говорить сложно, поскольку бумаги уже вышли на свои предпродажные уровни. Кроме того, сопроводительный комментарий FOMC будет носить либо нейтральный, либо негативный характер, что также предостерегает нас от вложений в рискованные бумаги на текущем этапе.

Рынок внутренних долгов

Прошлая неделя на рынке рублевых облигаций закончилась на минорной ноте – преобладали продажи на фоне умеренной торговой активности. Главным фактором снижения стали: негативная динамика на рынке базовых активов и рост ставок на внутреннем денежном рынке. Продажи в основном затронули бумаги первого эшелона. Во втором/третьем эшелоне динамика котировок по-прежнему неоднозначная.

Основным событием этой недели станет заседание ФРС по ставке (25 октября). До этого момента ключевые рынки будут достаточно спокойными, что найдет отражение и на внутреннем долговом рынке. Из главных негативных факторов мы отмечаем начало периода налоговых платежей и как следствие высокие ставки overnight (сейчас ставки находятся на уровне 5-6% годовых). Скорее всего, в течение всей недели напряженность на денежном рынке будет сохраняться, что будет являться сдерживающим фактором для активных торгов по облигациям. Отметим также очень высокий объем первичных размещений, которые запланированы на текущую неделю – 19.5 млрд. руб., что вкуче с вероятным недостатком ликвидности может негативно отразиться на вторичном рынке.

От заседания ФРС на наш взгляд позитивных импульсов ждать не стоит. В результате, описанная нами совокупность факторов станет основой для формирования нейтрально-негативной динамики на рынке рублевых облигаций. Мы считаем, что на основе результатов заседания ФРС и большей определенности с динамикой смежных рынков можно будет в конце недели начинать покупки наиболее перепроданных бумаг.

Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
Заместитель Председателя Правления		
Рукавишников Алексей Михайлович	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		
Бабаджанов Сухроб	BabadzanovSS@banksoyuz.ru	729-55-00 (5476)
Операции на фондовых рынках		
Палей Илья	PaleyIY@banksoyuz.ru	729-55-18 (5368)
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)
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