



30 мая 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	381.5	406.6	346.3	532.6
Mibor 1 дн.	2.76	3.17	4.31	4.97
Libor 6m	5.32	5.32	5.22	4.7
Euribor 6m	3.07	3.06	3.04	2.64
Ставка Fed Funds	5.00	5.00	4.75	4.25
Ставка ЕЦБ	2.50	2.50	2.50	2.25
Курс ЦБ USD/RUR	27.0652	27.0349	27.2739	28.7825
Курс EUR/USD	1.2751	1.2728	1.2634	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.052	5.052	5.067	4.395
Rus' 30	107.500	107.375	108.32	112.75
Индекс EMBI+	212	212	178	245
Индекс EMBI+ Rus	117	117	100	118
Индекс RCBI-с	138.19	139.81	137.70	134.29
Москва 39	6.93	6.94	6.92	6.72
Газпром А6	7.03	7.01	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.80	6.81	7.00	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11278.61	11278.61	11367.14	10717.50
Индекс РТС	1492.08	1512.90	1657.28	1125.60
Oil Brent	68.70	69.42	72.70	58.70
Oil Urals	64.15	64.87	66.30	53.54
Gold	652.2	651.00	638.30	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Потребительское доверие Conference Board	США	май	18.00 МСК	101.1

Новости короткой строкой

- ✓ В понедельник в США и Великобритании рынки были закрыты в связи с днем Поминовения
- ✓ Дебютный выпуск 3-летних CLN на \$100 млн. был размещен с купоном 9.5%
- ✓ Президент В.Путин предлагает тратить Стабфонд исключительно на погашение госдолга и финансирование дефицита бюджета
- ✓ Fitch повысило рейтинг Росбанка с «В» до «В+», прогноз стабильный
- ✓ Инфляция в РФ с начала года по 15 мая составила 5.6% - М. Фрадков
- ✓ Авиакомпания «Вим-Авиа» планирует начать размещение облигационного займа объемом 2 млрд. руб. в середине-конце июня 2006 года
- ✓ АИЖК планирует в октябре-ноябре 2006 г разместить дебютный выпуск ипотечных облигаций на сумму 3 млрд. руб.

Рынок внешних долгов

Вчера торги базовыми активами проходили неактивно на фоне праздников в США и Великобритании на фоне Дня Поминовения. Сегодня ликвидность на рынке вырастет, однако значительных движений здесь не ожидаем в преддверии завтрашней публикации протокола последнего заседания FOMC и пятничного отчета по занятости США за май. До этих событий наиболее вероятно колебание доходности 10Y UST в диапазоне 5.0-5.1%.

В сегменте emerging markets объемы сделок также были незначительными, хотя мы отмечаем улучшение настроений, судя по осторожным покупкам филиппинского и индонезийского долга на азиатской сессии и небольшому росту котировок турецких инструментов. Однако турецкий долг по-прежнему остается под давлением опасений по поводу экономического прогноза, а внутренние рынки продолжают снижаться. Некоторые участники рынка полагают, что летом из-за роста ставок у Казначейства Турции могут возникнуть проблемы с рефинансированием внутреннего долга. Лучше, на наш взгляд, по-прежнему выглядят азиатские кредиты (доходность в длинном конце в среднем на 50-70 б.п. выше, чем у других бумаг с аналогичным рейтингом) и некоторые латиноамериканские бумаги. Из последних отдаем предпочтение колумбийским долгам (в воскресенье президент Урибе был переизбран на очередной срок), Бразилии (краткосрочные экономические и политические риски незначительны) и Венесуэле. В целом консервативным инвесторам мы рекомендуем оставаться в низкой дюрации, по крайней мере, до конца недели. Мы допускаем подъем длинных суверенных бумаг после прихода свежих денег с окончанием праздников, но перед важными данными ралли ожидать напрасно.

В российских бумагах наибольшим спросом, как мы ожидали, пользовались долги металлургических компаний после позитивных новостей в отрасли. Первая касалась слияния Северстали и Arcelor, а вторая – разговорам о покупке Абрамовичем 40% в Евразхолдинге. Длинные бумаги обеих эмитентов прибавили более 2 фигур. Правительство РФ поддерживает сделку с Arcelor, поэтому вероятность срыва снижается, и мы рекомендуем поддержать Северсталь, по крайней мере, до конца июня (завершение слияния запланировано на июль). В целом, отношение к риску улучшилось, мы наблюдаем покупки российского долга на утренних торгах во вторник, однако потенциал роста здесь невелик перед ключевыми событиями недели.

Рынок внутренних долгов

На рынке рублевых облигаций торговая активность продолжает снижаться. Относительно большие объемы проходят только в ряде бумаг первого эшелона, по остальным выпускам ликвидность минимальная.

Но даже по активно торгующимся облигациям отчетливой динамики не прослеживается. Незначительно превышение спроса над предложением отмечаем по длинным выпускам РЖД (+10-15 б.п.), Мособласть 6в (+11 б.п.). По остальным ликвидным выпускам первого эшелона изменения цен были разнонаправленными и не превышали 5-10 б.п.

Идей на рынке нет, инвесторы смотрят на внешний долговой рынок, который вчера отдыхал. Высокая рублевая ликвидность, что примечательно, в конце месяца, заставляет внутренних инвесторов покупать рублевые облигации. На фоне относительно стабильной ситуации на внешних рынках можно производить спекулятивные операции в долгосрочных бумагах первого эшелона. В ближайшие два дня потрясений на долговом рынке не должно произойти, поэтому риск краткосрочных инвестиций в ликвидные бумаги первого эшелона невелик. Сегодня мы, как и вчера прогнозируем нейтрально-позитивную динамику на рынке рублевых облигаций. Рекомендуем спекулятивную покупку долгосрочных выпусков РЖД, ФСК ЕЭС, а также Мособласть 6в.

Валютный рынок

Пара евро/долл в течение дня торговалась в узком диапазоне, валютный рынок был неактивным по причине выходного дня в США и Великобритании.

На азиатской сессии начались активные продажи доллара после того как в газете Times появилась публикация о том, что Д. Эванс, возможный приемник Дж. Сноу на посту министра финансов США, выступает за слабый доллар. Он также заявил, что политико-промышленный комплекс США желает или даже хочет снижения доллара, что помогает американским экспортерам. В итоге, пара евро/долл с 1.2750 взлетела до 1.2840.

Сегодня мы ожидаем продолжения торговли в диапазоне 1.2700-1.2900, так как пока не видно свежих идей для выхода за его границы. Значимую макроэкономическую статистику ждем только в среду.

Вслед за FOREX доллар сегодня снизился к рублю до 26.98.

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