



31 мая 2006 г.
Богословский Дмитрий
Лукьянов Павел

Экономические индикаторы

Денежный и валютный рынки

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	454.8	381.5	346.3	532.6
Mibor 1 дн.	2.33	2.76	4.31	4.97
Libor 6m	5.32	5.32	5.22	4.7
Euribor 6m	3.08	3.07	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	26.9840	27.0652	27.2739	28.7825
Курс EUR/USD	1.2873	1.2751	1.2634	1.1840

Долговые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	5.078	5.052	5.067	4.395
Rus' 30	106.875	107.500	108.32	112.75
Индекс EMBI+	216	212	178	245
Индекс EMBI+ Rus	118	117	100	118
Индекс RCBI-с	138.29	138.19	137.70	134.29
Москва 39	6.92	6.93	6.92	6.72
Газпром А6	6.99	7.03	7.26	6.97
ОФЗ 46018	6.79	6.80	7.00	6.81

Товарные и фондовые рынки

	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	11094.43	11278.61	11367.14	10717.50
Индекс РТС	1476.99	1492.08	1657.28	1125.60
Oil Brent	68.84	68.70	72.70	58.70
Oil Urals	64.81	64.15	66.30	53.54
Gold	652	652.2	638.30	514.50

Сегодняшняя статистика

	Страна	Период	Время	Прогноз
Индекс менеджеров по закупкам Нью-Йорка	США	май	17.00 МСК	
Индекс менеджеров по снабжению Чикаго	США	май	18.00 МСК	56.0
Публикация протокола заседания FOMC	США	май		

Новости короткой строкой

- ✓ Индекс потребительского доверия США Conference Board снизился в мае с 109.8 до 103.2, ожидалось 101.1 пункт
- ✓ Глава ФРБ Чикаго Москоу: инфляция в США находится вблизи верхней границы комфортного диапазона
- ✓ Фонды, инвестирующие в акции и облигации emerging markets, за неделю в 24 мая показали самый значительный отток средств за 2 года
- ✓ Fitch присвоило программе еврооблигаций Сбербанка рейтинг «BBB»
- ✓ МДМ-банк планирует в начале июня разместить 5-летние субординированные евробонды в долларах США
- ✓ Банк России с 1 июля 2006 года отменяет установленные требования о резервировании при проведении отдельных видов валютных операций
- ✓ Ставка 1 купона по облигациям ОАО «Роствертол» установлена в размере 9.3% годовых
- ✓ «Арбат Престиж» планирует в июне разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. руб.
- ✓ ЗАО «Марта Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ Ставка 3,4 купонов по облигациям ОАО «Холдинговая Компания «Сибирский цемент» утверждена в размере 9.7 % годовых

Рынок внешних долгов

Базовые активы были зажаты между опасениями роста процентных ставок после жестких комментариев по инфляции США главы ФРБ Чикаго Майкла Москоу с одной стороны, и возобновившимся спросом на «тихую гавань», с другой. Поэтому рост доходности 10Y UST был незначительным перед сегодняшней публикацией протокола последнего заседания FOMC. Хотя он для всех участников рынка является большой загадкой, мы предполагаем, что он может иметь негативные последствия для рынка и укрепить ожидания повышения ставки Fed Funds в июне еще на 25 б.п. Поэтому мы по-прежнему рекомендуем сохранять низкую дюрацию. Спрос на «качество» сохранит доходность 10Y UST ниже 5.10%. Европейские долги падали еще более высокими темпами, т.к. рост объема денежной массы в еврозоне усилил опасения повышения ставки ЕЦБ на следующей неделе. Привлекательными являются торги на выпрямление кривой доходности немецких Bunds.

Во вторник суверенные еврооблигации продолжили падение, поскольку падение мировых фондовых рынков показало, что инвесторы все еще избавляются от рискованных активов. Объемы торгов после праздников в США и Великобритании перед ключевыми событиями недели были незначительны, однако после относительно спокойной европейской сессии, на торгах в Нью-Йорке спрэды стали расширяться. Наиболее сильное падение снова демонстрируют турецкие еврооблигации из-за опасений растущего дефицита по текущему счету и падения внутренних рынков. За последние недели доходность турецких бумаг выросла почти на 90 б.п., но падение турецкой лиры до 3-летнего минимума и рост доходности внутренних обязательств до максимума (17%) с начала года говорят, что еще не время возвращаться в бумаги. Лучшее рынка торгуются колумбийские внешние долги (спрэд EMBI+ по Колумбии сократился на 2 до 202 б.п.) после переизбрания Альваро Урибе на очередной срок. А вот в Перу спрэды, наоборот, расширились перед вторым туром президентских выборов в воскресенье. В целом вчерашние данные по потребительскому доверию и жесткие комментарии Москоу подтвердили вероятность повышения ставок в июне, поэтому краткосрочный прогноз по рынку остается негативным.

Лучше рынка стоят также российские бумаги, являющиеся качественным представителем EM, их спрэд расширился всего на 1 б.п. до 118 б.п. на фоне увеличения общего спрэда на 4 б.п. до 216 б.п. Однако российский сегмент также не избежал продаж, при этом основное падение пришлось на доходные корпоративные бумаги. После двухлетнего ралли инвесторы фиксировали прибыль по Северстали'14, которая до этого выросла на 4-5 фигур после информации о слиянии с Arcelor. Несмотря на большое число «покровителей» сделки, риски срыва все же существуют. Поэтому мы рекомендуем увеличить долю Евразхолдинга в портфелях, который выглядит привлекательно на фоне недавнего роста Северстали. Кроме того, на рынке прошла информация об интересе Абрамовича к Евразхолдингу. На первичном рынке без изменений, но о своих планах по выпуску 5-летних субординированных евробондов заявил МДМ-банк.

Рынок внутренних долгов

Динамика рынка рублевых облигаций на вчерашних торгах была прогнозируема, на фоне стабильности на внешних долговых рынках российские инвесторы и нерезиденты совершали покупки ликвидных рублевых бумаг первого эшелона. Корпоративные фишки подросли в цене в среднем на 10 б.п. на достаточно высоких объемах, столичные выпуски не отличались ликвидностью и ценовые уровни остались неизменными, госбумаги показали рост в пределах 5-10 б.п.

Сегодня мы считаем, тенденция сохранится. Спекулятивная покупка ликвидных высоконадежных облигаций является достаточно привлекательной стратегией на фоне огромного избытка рублевой ликвидности, которую надо куда-то инвестировать. На коротком отрезке кривой доходности поддержку оказывают нерезиденты. Но инвесторам надо быть готовым в любой момент выйти из рынка, так как приближается период насыщенный важными событиями и данными. Сегодня, главным образом, смотрим на стенограмму последнего заседания ФРС, но ее результаты найдут отражение только на следующий день.

Сегодня мы, как и вчера прогнозируем нейтрально-позитивную динамику на рынке рублевых облигаций. Рекомендуем спекулятивную покупку долгосрочных выпусков РЖД, ФСК ЕЭС, а также Мособласть бв. Ожидаем смещения спроса во второй/третий эшелон.

Валютный рынок

Пара евро/долл вчера продолжила рост главным образом на спекуляциях по поводу нового министра финансов США. Напомним, что вчера появились слухи данная позиция досталась бывшему главе инвестиционного банка Goldman Sachs Г. Полсону. Инвесторы считают, что любое назначение главы Минфина не повлияет на приверженность США политики ослабления доллара. Но, в частности, Полсон известен как специалист по Китаю, поэтому, скорее всего, он займется вопросом укрепления юаня и соответственно других азиатских валют относительно доллара.

Отметим также слабые данные по индексу потребительского доверия (Conference Board), который составил 103.2 пункта (в прошлом месяце значение было 109.8). Это самое большое снижение с сентября прошлого года, то есть периода ураганов в США.

Сегодня самое главное событие - публикация стенограммы последнего заседания ФРС по ставке, где в частности будет указано на расклад голосов. Вполне возможно, что рынок отреагирует на это событие, но в среднесрочной перспективе позиция ФРС понятна – смотрим на выходящие макроэкономические данные и на их основе принимаем решение.

Валютный рынок по паре руб/долл сегодня открылся на уровне 26.9450.

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