Из-за полной непредсказуемости сюжета с европейскими долгами аналитики очень осторожны в своих прогнозах на июнь и предлагают слишком широкий разброс цифр в оценках ключевых индикаторов. По самым оптимистичным ожиданиям, цена на нефть достигнет $115 за баррель, пессимисты же склоняются к значению $80 за баррель к концу месяца. Золото вырастет в цене в среднем до $1650 за унцию. Неизменной, вероятно, останется только политика ЦБ на ближайший месяц: вряд ли регулятор будет пересматривать процентные ставки.

Гадание на карте Европы

Таблица 1. **Процентные ставки и ключевые индикаторы**

Банк	Инфляция РФ (ИПЦ, к предыдущему месяцу), %	Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	Ставка по депозитам ЦБ (овернайт), %	LIBOR 3M USD, %	MOSPRIME 3M, %	НДФ RUR/USD, 1 год	Курс USD/RUR, руб.	Курс EUR/USD	Цены на нефть Brent, $/баррель	Золото, $/унция
AB.LV Asset Management				0.47			33.50	1.23	95	1 650
ING Commercial Banking (Россия)			4	0.40	6.90	6.10	32.40	1.24	110	
Citigroup	0.6	8	4	0.49			31.30	1.25	115	1 680
UFS IC	0.7	8	4	0.49	7.10	6.90	32.70	1.22	97	1 630
АК БАРС Банк	0.2	8	4	0.47	7.25		35.80	1.20	80	
Альфа-Банк	0.3	8	4		7.20		33.00	1.20	100	
Банк «Санкт-Петербург»	0.4	8	4		7.00		34.50	1.22	95	1 600
БК «РЕГИОН»	0.5	8	4	0.46	6.65	6.70	33.30	1.25	103	
Газпромбанк	0.6	8	4	0.47	7.04	7.00	31.70	1.28	110	
НОМОС-БАНК	0.7	8	4	0.47	7.10	6.70	33.00		103	1 600
«Норд-Капитал»	0.5	8	4	0.47	6.80	6.30	32.90	1.26	105	1 650
Промсвязьбанк		8	4	0.47	6.75	6.10	32.00	1.30	110	1 750
РОСБАНК	0.4	8	4		7.00	6.30	32.20	1.26	105	
Сбербанк России (ЦМИ)	0.4	8	4				33.00	1.26	103	1 630
«УРАЛСИБ Кэпитал»	0.4	8					32.00		110	
Среднее	**0.48**	**8**	**4**	**0.46**	**6.98**	**6.51**	**32.89**	**1.24**	**103**	**1649**
Медиана	**0.45**	**8**	**4**	**0.47**	**7.00**	**6.50**	**32.90**	**1.25**	**103**	**1640**

Сергей АЛИН,
старший аналитик, ИГ «Норд-Капитал»

КОММЕНТАРИЙ

Инфляция, скорее всего, пока будет сохраняться на относительных минимумах, показывая недельный прирост в 0.1%. Однако признаки ускорения инфляции мы все же можем увидеть и в текущем квартале, такой риск не исключен. В частности, в июне одна из недель может подпортить картину, показав 0.2% вместо «эталонных» 0.1%. Основная инфляционная волна придется на второе полугодие 2012 года из-за переноса повышения тарифов естественных монополий. Банк России не будет принимать поспешных решений, а скорее последует примеру ведущих западных центробанков, предоставив экономике время подтвердить свою устойчивость. В такой ситуации говорить о снижении ключевых ставок не приходится, во втором полугодии не исключено и повышение ставок.

Таблица 2. **Индикативные доходности**

Банк	UST 10Y YTM (США), %	Доходность еврооблигаций Россия-2030, %	Доходность локальных государственных облигаций, 3 г., %	Доходность локальных государственных облигаций, 5 л., %	Доходность муниципальных облигаций (например, Cbonds-Muni), %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 1 эшелон, 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 2 эшелон, 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 3 эшелон, 3 г., %
AB.LV Asset Management	1.70	4.60						
ING Commercial Banking (Россия)	1.60							
Citigroup	1.84							
UFS IC	1.60	4.60	7.70	8.20	8.40	8.50	9.20	10.90
АК БАРС Банк	1.50	4.80	8.05	8.60				
Банк «Санкт-Петербург»	1.50	4.50	7.90					
БК «РЕГИОН»	1.58	4.25	7.60	8.30	9.30	8.75	9.75	11.50
Газпромбанк	2.00		7.50	7.80				
НОМОС-БАНК	1.60	4.25	7.80	8.30	9.00	8.75	9.00	12.00
«Норд-Капитал»	1.65	4.15	7.55	8.15				
Промсвязьбанк	1.70	4.10	7.35	8.10	8.20			
РОСБАНК	1.60	4.30	7.45	8.10				
«УРАЛСИБ Кэпитал»	2.00	4.30		8.10				
Среднее	**1.68**	**4.39**	**7.66**	**8.18**	**8.73**	**8.67**	**9.32**	**11.47**
Медиана	**1.60**	**4.30**	**7.60**	**8.15**	**8.70**	**8.75**	**9.20**	**11.50**

Ольга ЕФРЕМОВА,
начальник отдела анализа долговых рынков, НОМОС-БАНК

КОММЕНТАРИЙ

Впереди несколько рубежей, на которые инвесторы будут ориентироваться, формируя свои предпочтения. Первый — это заседание ЕЦБ, от него все ждут анонса стимулирующих мер, направленных на то, чтобы затормозить рост доходностей европейских — в первую очередь испанских — обязательств, а также поддержать европейскую валюту. Затем ожидается начало функционирования европейских финансовых механизмов, которые также должны поддержать периферийную Европу. В середине июня состоятся парламентские выборы в Греции, которые способны при благоприятном развитии событий поддержать восстановление. 19–20 июня состоится очередное заседание ФРС, где американский регулятор должен обозначить свою позицию в отношении урегулирования проблем в промышленном секторе и на рынке труда. Высокая волатильность внутреннего валютного рынка сохранится. В условиях возможной стабилизации на глобальных площадках есть надежды на восстановление рубля. Вместе с тем, неопределенность перспектив сырьевого сегмента ограничивает привлекательность российской валюты. Мы ожидаем также повышенной волатильности нефтяного рынка. Появление любой мало-мальски значимой информации будет с лихвой отыгрываться рынком в одну или другую сторону: ближайшим сильным техническим уровнем поддержки для Brent выступает отметка $102–103 за баррель. В первой половине июня доходность UST будет оставаться на минимумах, пока не сформируется понимание относительно преодоления существующих финансовых и политических проблем в Европе. Кроме того, спрос на UST поддерживает слабая американская макростатистика. При благоприятном развитии событий ажиотаж инвесторов в защитных активах может несколько ослабнуть.

Елена ВАСИЛЬЕВА-КОРЗЮК,
начальник аналитического отдела, «АК БАРС Финанс»

КОММЕНТАРИЙ

В краткосрочной перспективе рубль, скорее всего, продолжит слабеть к доллару на фоне паники на внешнем рынке и слабой статистики по рынку труда в США. На уровне 36 руб. за доллар понижательное движение может быть остановлено. Указанный уровень соответствует ценам на нефть Brent на уровне $75 за баррель и соотношению доллар/евро на уровне 1.2–1.24. Вероятность более глубокой коррекции по нефти мы оцениваем как низкую. В перспективе до конца года прогнозируем стоимость нефти марки Brent в диапазоне до $100–110 за баррель и курс рубля на уровне 31 руб. за доллар.