

## Ключевые индикаторы рынка

Глобальные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
UST10, USA	2,60	-11	+3
UST30, USA	3,69	-7	+5
Bund10, Germany	1,63	-4	-4
UK10, UK	2,39	-1	+1
Russia CDS 5yr	184	-3	+19

Еврооблигации			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
Russia 30 цена, %	118,06	+72	-10
Russia 30 YTW, %	3,97	-13	+1
Russia 42 цена, %	104,44	+108	-76
Russia 42 YTM, %	5,32	-7	+5
Russia 30 – UST 10 спред, б.п.	137	-2	-2

Локальный рынок			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 26207, YTM, %	7,76	+1	+6
ОФЗ 26205, YTM, %	7,03	+1	+6
ОФЗ 26206, YTM, %	6,46	+3	+6
ОФЗ 26204, YTM, %	6,57	+8	+14
ОФЗ 25079, YTM, %	6,24	+6	+2
фьючерс на 6-летние ОФЗ, руб.	10375	+15	-45
Mosprime o/n, %	6,31	0	+6
NDF 1m, %	6,38	+7	-1

Общерыночные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, коп.	Изменение за неделю, коп.
USDRUB	32,90	-18	+21
EURRUB	43,66	-6	+42

5 августа 2013

## Комментарий по рынку

Последний торговый день прошедшей недели оказался очень активным. В течение дня на рынках можно было наблюдать настоящие американские горки. Сначала долговые рынки продолжали корректироваться на волне позитивной статистики по экономике Штатов, вышедшей в четверг. В течение торговой сессии доходность десятилетней американской гособлигации поднималась практически до 2,75%. На таком фоне проходила коррекция, как в российских еврооблигациях, так и в рублевых облигациях. Однако настроения значительно поменялись под вечер. Новые официальные данные по приросту рабочих мест в экономике США вышли значительно хуже прогнозов – только 162 тыс. при консенсусе 175 тыс. (однако при этом показатель безработицы, однако, снизился уже до 7,4% с 7,6% при прогнозе в 7,5%). Как следствие, немного выросла вероятность, что в сентябре ФРС не объявит о начале сокращения программы QE. После опубликования статистики доходность американских гособлигаций показала сильное снижение – YTM десятилетки в моменте упала на ~12 б.п.

На таком фоне вечером в пятницу мы наблюдали отскок и в облигациях развивающихся рынков. Евробонды Россия-30 и Россия-42 в итоге завершили день в плюсе, закрывшись на уровнях 104,26 и 118,02 % от номинала.

ОФЗ 26207 также вечером в пятницу отскочила по цене – последние сделки проходили на уровнях 104,55-104,65% от номинала (доходность 7,74-7,75%).

На наш взгляд, в течение недели рынки могут продолжить находиться под влиянием вышедших в пятницу слабых данных по приросту рабочих мест в экономике Штатов. Этому будет способствовать и то, что эта неделя по сравнению с прошлой будет бедна на события. Однако текущая неопределенность может снова привести к коррекции, ввиду того что фактор пятничной статистики в большой степени уже в цене. В этой связи стоит обратить внимание на публикацию статистики по экономике США: ISM Non-Manufacturing (сегодня), международной торговле (во вторник), первичным заявкам за пособиями по безработице (в четверг). Кроме публикации данной статистики, интересны будут выступления некоторых представителей Федеральных резервных банков (которые входят в ФРС США). Сегодня будет выступать глава ФРБ Далласа Ричард Фишер, завтра - Чарльз Эванс из ФРБ Чикаго, в среду – главы ФРБ Филадельфии и Кливленда Чарльз Плоссер и Сандра Пиналто. Традиционно, риторика представителей ФРС может повлиять на настроения инвесторов в облигации.

Кроме действия внешних факторов, важны на этой неделе будут и локальные факторы. Самый главный из них – заседание Совета директоров ЦБ РФ, намеченное на пятницу, 9 августа. По-прежнему интригой является, будет ли уже в августе Банк России снижать ключевые ставки. Учитывая общее замедление экономики и снижение инфляции, было бы логичным от Банка России увидеть изменение ставки РЕПО. Тем не менее, согласно логике июльского заседания, в настоящий момент Банку России важно не движение показателя ИПЦ в направлении целевого диапазона, а сам факт нахождения показателя инфляции внутри него. Таким образом, учитывая то, что инфляция на 0,5% находится выше диапазона ЦБ, вероятность снижения ставок на августовском заседании немного

снизилась. Кроме этого, ЦБ, возможно займет выжидательную позицию, чтобы понять, каков эффект новых методов предоставления ликвидности на ставки денежного рынка.

Помимо заседания ЦБ РФ из локальных факторов стоит выделить публикацию данных по недельной инфляции в среду и публикацию показателя ИПЦ в целом за июль - 5 либо 6 августа. По нашему мнению, инфляция, скорее всего, в ближайшие недели закрепится на текущих уровнях (6,5%).

На первичном рынке на этой неделе продолжается парад первичных предложений.

СУЭК-Финанс (поручителем по выпуску является СУЭК (Moody's: Ba3) 7-8 августа принимает заявки на новые облигации серии 05. Объем предложения - 10 млрд. руб., оферта – через 3 года, выпуск соответствует включению в Ломбардный список. Ориентир по купону – 8,6-8,8% (УТВ – 8,78-8,99%). По всей видимости, эмитент таргетирует новый выпуск к размещенным облигациям ММК (доходность первичного размещения 8,68%), таким образом, эмитент предлагает премию 10-30 б.п. к рынку. Тем не менее, учитывая меньший объем бизнеса СУЭКа, а также ухудшение ситуации на рынке угля, полагаем, что выпуск будет интересен только по верхней границе диапазона.

На этой неделе облигации серии 01 будет размещать О1 Пропертиз (S&P: B+). Книга открывается сегодня и закроется завтра. Дюрация выпуска – 2,6 года. Ориентир по купону – 12-12,5% (доходность 12,36-12,89%). По всей видимости, таргетировать выпуск стоит по облигации ЛенспецСМУ (S&P: B+) серии 02, имеющей аналогичную дюрацию, которая на прошлой неделе торговалась с доходностью 10,71-10,72%. Таким образом, с этой позиции выпуск интересен ввиду наличия премии. С другой стороны, кредитный профиль эмитента не очень сильный, высока долговая нагрузка – все это будет ограничивать потенциал роста цены новой бумаги до справедливого уровня.

Кроме этого, сегодня книгу по размещению облигаций серии 35009 закрывает Самарская область (-/Ba1/BB+). Дюрация выпуска 3,78 года. На текущий момент ориентиры по купону - 8,19-8,48% (доходность 8,45-8,75%) – предлагают премию к собственной кривой порядка 30 б.п. Ориентиром для размещения служит и недавно закрытая книга по облигациям Белгородской области серии 35007. Напомним, на данные облигации был предъявлен сильный спрос (превысил предложение в 2,8 раза), причем размещение прошло заметно ниже первоначальных ориентиров - 8,3% по купону (доходность 8,56%) против 8,55-8,90%. По всей видимости, наиболее вероятно (с учетом наличия спроса на бумаги субфедов), что размещение Самарской области пройдет на уровне не выше 8,10-8,15% по купону, что в дальнейшем не будет давать интересного потенциала для роста на вторичном рынке. Рекомендуем участвовать в первичном размещении Самарской области не ниже 8,19% по купону.

На денежном рынке пока продолжается посленалоговый период. Тем не менее, ставки все еще высоки. Mosprime o/n по состоянию на пятницу не изменилась, оставшись на уровне 6,31%. Интрига заключается в том, снизятся ли короткие ставки заметно ниже 6% в ближайшие дни благодаря как посленалоговому спокойствию и

благодаря кредитам под нерыночные активы сроком один год, или же новый инструмент не окажет сильного воздействия на денежный рынок. Возможно, отсутствие заметных улучшений может повлиять на действия Совета директоров ЦБ в пятницу. Остатки на корсчетах на утро – 949 млрд. руб.

**Артур Копышев**  
Ведущий аналитик

### Контактная информация

#### **Копышев Артур**

Ведущий аналитик

тел.: +7 (495) 755 55 07, доб. 206

e-mail: [Kopyshev@mfc.ru](mailto:Kopyshev@mfc.ru)

#### **Лысаков Андрей**

Начальник Отдела продаж долговых инструментов

тел. +7 (495) 755 55 42

e-mail: [Lysakov@mfc.ru](mailto:Lysakov@mfc.ru)

119049, Москва, ул. Коровий Вал, дом 9 тел.: +7 (495) 755 55 07 факс: +7 (495) 755 55 03 e-mail: [info@mfc.ru](mailto:info@mfc.ru)

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления ОАО "МФЦ". Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. ОАО "МФЦ" не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Ни ОАО "МФЦ", ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия ОАО "МФЦ" не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с ценными бумагами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может, как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. ОАО "МФЦ" предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. ОАО "МФЦ" рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.

Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр». ОГРН 1027739035796 Лицензии, выданные Федеральной службой по финансовым рынкам России: профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06554-100000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06564-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000.