

Ключевые индикаторы рынка

Глобальные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
UST10, USA	2,87	+8	+8
UST30, USA	3,80	+10	+3
Bund10, Germany	1,93	+2	+3
UK10, UK	2,85	+1	+14
Russia CDS 5yr	201	+2	+1

Еврооблигации			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
Russia 30 цена, %	115,00	-32	-53
Russia 30 YTW, %	4,47	+5	+8
Russia 42 цена, %	99,28	-39	-61
Russia 42 YTM, %	5,68	+3	+4
Russia 30 – UST 10 спред, б.п.	160	-3	0

Локальный рынок			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 26207, YTM, %	8,04	+5	+13
ОФЗ 26205, YTM, %	7,39	+4	+15
ОФЗ 26206, YTM, %	6,84	+5	+20
ОФЗ 26204, YTM, %	6,90	+6	+21
ОФЗ 25079, YTM, %	6,32	+3	+8
фьючерс на 6-летние ОФЗ, руб.	10200	0	-40
Mosprime o/n, %	6,24	-11	+10
NDF 1m, %	6,34	-4	-5

Общерыночные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, коп.	Изменение за неделю, коп.
USDRUB	33,47	+10	+43
EURRUB	44,09	+6	-8

4 сентября 2013

Комментарий по рынку

Вчера на долговых рынках до выхода статистики по экономике США преобладало преимущественно боковое движение. Однако в 18:00 были опубликованы данные по индексу ISM Manufacturing, который составил значение 55,7 против консенсуса в 53,8, что стало лучшим значением индекса с весны 2011 года. Выход позитивных данных привел к росту ожиданий начала сворачивания программы выкупа активов со стороны ФРС США уже на сентябрьском заседании, как следствие, доходность UST10 мгновенного подскочила до 2,92%, что оказало сильное давление на российские еврооблигации. В итоге евробонды РФ Россия-30 и Россия-42 скорректировались, последние сделки в бумагах проходили на уровнях 115 и 99,39% от номинала.

На рынке ОФЗ в течение дня наблюдалась умеренно-негативная ценовая динамика (что объяснялось тем, что отскок в ОФЗ в предыдущие дни не имел фундаментальных причин). При этом стоит отметить, что вчера игроки не успели отыграть выход позитивной статистики по экономике США. Последние сделки в индикативной ОФЗ 26207 были на уровне 102,50% от номинала.

Минфин вчера объявил параметры сегодняшнего аукциона по размещению трехлетних ОФЗ 25082. Ведомство планирует продать на первичном рынке данные бумаги в интервале доходностей 6,45-6,50%. Учитывая, что оффера в близкой по дюрации ОФЗ 26203 на момент написания обзора находятся на уровне 6,47%, полагаем, что премия по малоликвидной ОФЗ 25082 к кривой госбумаг на момент написания обзора достаточна скромная, таким образом, размещение пройдет скорее всего по верхней границе, причем не ожидаем сильного спроса.

Сегодня ожидаем продолжения давления на облигации развивающихся рынков, в частности, как на российские евробонды, так и на рублевые облигации. Во-первых, вероятность начала сворачивания QE уже 18 сентября значительно выросла. Во-вторых, на завтра-послезавтра намечен выход данных по рынку труда в США, как следствие, наиболее вероятно, инвесторы будут менее склонны к покупкам до выхода столь важной статистической информации. Помимо этого в ближайшие дни вероятно обострение risk-off настроений ввиду ситуации вокруг Сирии.

Из статистики сегодня стоит отметить выхода данных по международной торговле в США, а также ВВП Еврозоны. Интересны также будут сегодняшние данные по недельной инфляции в РФ. По нашему мнению, по состоянию на 3 сентября ИПЦ может снизить до 6,2% год-к-году. Тем не менее, в условиях неопределенности насчет QE, что приводит к бегству инвесторов из облигаций EM, замедление инфляции вряд ли сможет оказать существенную поддержку рублевым облигациям. К тому же стоит отметить, что вчера глава ЦБ РФ г-жа Набиуллина заявила, что смягчение денежной политики не станет стимулом для ускорения темпов роста экономики.

Сегодня стало известно, что Кредит Европа Банк установил ставку купона по размещаемым облигациям серии БО-06 на уровне 8,9%

годовых (соответствует доходности 9,10%). По нашему мнению, окончательно установленная доходность по выпуску предлагает интересную премию к собственной кривой, как следствие, видим потенциал для ценового роста выпуска на вторичном рынке.

На денежном рынке продолжается дальнейшее посленалоговое снижение ставок. Mosprime o/n по состоянию на вчера – уже 6,24%.

Артур Копышев
Ведущий аналитик

Контактная информация

Копышев Артур

Ведущий аналитик

тел.: +7 (495) 755 55 07, доб. 206

e-mail: Kopyshev@mfc.ru

Лысаков Андрей

Начальник Отдела продаж долговых инструментов

тел. +7 (495) 755 55 42

e-mail: 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

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.