

Российский рынок облигаций

Ежедневный бюллетень инвестора

A'LEMAR
INVESTMENT GROUP

Взгляд на рынок

БАЗОВЫЕ АКТИВЫ

Сокращенная неделя для рынка казначейских обязательств США вряд ли приведет к снижению волатильности. Уже сегодня будет опубликован производственный индекс ISM, который, как ожидается, в августе останется неизменным на уровне 50.0 п. Далее на текущей неделе будет опубликован блок данных по рынку труда, который обещает быть не столь радужным. Ожидания по Nonfarm Payrolls на август предполагают снижение на 75 тыс. рабочих мест, что может привести к дальнейшему убеждению в слабости американской экономики и снижению доходностей US Treasuries.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Выходной день в США привел к снижению активности на всем рынке Emerging Debt, которая и без того уже на протяжении нескольких недель остается слабой. В целом большинство суверенных бенчмарков осталось без изменений, равно как и кредитные спрэды. Российские еврооблигации также не претерпели изменений, однако вчерашнее бездействие ЕС в отношении санкций против РФ может послужить поводом для покупок.

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Локальный долговой рынок вновь пытается стабилизироваться на текущих уровнях, чему способствует восстановление денежного рынка. Первичных размещений на текущей неделе запланировано немного, что также должно поддержать реализацию краткосрочных стратегий на вторичном рынке.

	Value	1d chg net	Year min	Year max
Долговой рынок				
UST 10Y Yield	3.81 %	0.03	3.12	4.68
UST 2Y Yield	2.37 %	0.01	1.28	4.24
EMBI+ Gl. Spread	299 п.	-6	242	327
Russia'30 Price	111.33 п.	-0.26	108.3	116.1
EMBI Russia Spread	196 б.п.	-6	132	211
Cbonds RUX	107.31 п.	0.09	107.1	110.7
Cbonds MUNI	95.11 п.	0.17	94.3	103.1

Денежный рынок				
Остатки на к/с в ЦБ	670.7 R bln	60.5	425.1	964.3
Депозиты в ЦБ	76.5 R bln	2.3	69.6	559.5
MIBOR 1d	6.7 %	-0.24	2.38	6.94
Libor USD 1M	2.49 %	-0.01	2.38	3.77
Libor USD 3M	2.81 %	0.00	2.54	3.72
Libor USD 1Y	3.20 %	-0.01	2.18	3.68

Валютный рынок				
RUR/USD	24.67 руб.	0.03	23.16	24.79
RUR/EUR	36.07 руб.	-0.09	35.77	37.29
EUR/USD	1.4617 \$	-0.0056	1.4454	1.599
NDF RUB/USD 1W	25.85 %	18.97	-31.14	40.93
NDF RUB/USD 1M	6.50 %	0.06	-4.60	14.77

Сырьевой рынок				
Нефть Urals	109.5 \$/бар	0.1	71.1	142.5
Нефть Brent	107.5 \$/бар	4.5	73.4	145.7
Золото	815.2 \$/унц	-2.5	672.5	1003.0
Никель	19300 \$/т	925	17600	51600

Источник: Bloomberg

Макроэкономика

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Показатель рублевой ликвидности сегодня утром составил 747.2 (+62.8) млрд руб. Структура ликвидности выглядит следующим образом: остатки на корсчетах выросли до 670.7 (+60.5) млрд руб., тогда как депозиты банков в ЦБ составили 76.5 (+2.3) млрд руб.

Ставки МБК вчера вновь достигали 7-7.5%, однако на протяжении большей части дня снизились до 6-7% по однодневным кредитам. Объемы рефинансирования в ЦБ вновь повысились. Операций РЕПО ЦБ было заключено на сумму 157.3 млрд руб. против 124.0 млрд руб. в пятницу. На прошлой неделе прошли две крупные налоговые выплаты, что и обусловило столь слабое положение денежного рынка. С началом нового месяца уровень рублевой ликвидности может повыситься, однако значительные выплаты по внешнему долгу вряд ли будут способствовать снижению ставок на рынке МБК.

Кривая ставок LIBOR USD сохраняет прежний вид: 1М составляет 2.49%, 3М – 2.81%, 12М -3.21%. Ставки российских NDF в краткосрочном сегменте остаются высокими, 12-месячная ставка составляет 7.07%.

Локальный долговой рынок

ИНВЕСТИЦИИ: ФОКУС НА ЛИКВИДНОСТЬ

Рынок рублевого долга в начале недели предпринял попытку к консолидации котировок, однако в целом новостной фон остается больше пессимистичным. Вчера в основном продолжалась реализация спекулятивных стратегий в наиболее ликвидном выпуске "Газпром-4". В остальном карта рынка не претерпела изменений, а большинство выпусков первого уровня закрылись вблизи пятничных отметок. Денежный рынок показывает признаки восстановления, однако уровень рублевой ликвидности нужно скорректировать на величину объемов рефинансирования в ЦБ. На наш взгляд, восстановление денежного рынка и снижение ставок МБК возможно лишь на текущей неделе, так как отсутствуют размещения на первичном рынке и нет крупных платежей.

Сегодня выпуск "ТГК2-01" может стать своего рода ориентиром для кривой электроэнергетики. Указать текущий уровень ставок, при котором генерирующие компании могут выйти на рынок, будут интересны не столько инвесторам, сколько потенциальным эмитентам. Реализация инвестиционных стратегий ОГК и ТГК потребует значительного привлечения капитала, поэтому решения по выходу на долговой рынок будут приниматься в зависимости от рыночной конъюнктуры.

Владимир Евстифеев, vladimir.evstifeev@alemar.ru

Руководство компании

Генеральный директор	Александр Лактионов
Старший Управляющий директор	Джошуа Ларсон

Аналитическое управление

Начальник управления	Василий Конузин, к.э.н.
Нефть и Газ / Нефтехимия	
Аналитик	Анна Знатнова
Энергетика	
Старший аналитик	Василий Конузин Виталий Домнич
Телекоммуникации	
Старший аналитик	Сергей Захаров
Машиностроение/ Металлургия	
Аналитик	Вадим Смирнов
Металлургия	
Старший аналитик	Виталий Домнич
Потребсектор	
Аналитик	Екатерина Стручкова
Долговые рынки	
Аналитик	Владимир Евстифеев
Отдел подготовки аналитических материалов	
Редактор	Мила Маслова

Контактная информация

Телефон	7 (495) 411 66 55
Факс	7 (495) 733 96 82
Интернет	http://www.alemar.ru
Аналитическое управление	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1731)
E-mail	research@alemar.ru
Операции с акциями	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail	salesdesk@alemar.ru
Трейдера	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1782)
E-mail	tradingdesk@alemar.ru
Деривативы	
Телефон	(495) 411 66 55 (вн. 1787)
E-mail	derivatives@alemar.ru
Офис в Новосибирске	
Телефон	(383) 227 65 66
Факс	(383) 227 65 66
Офис в Красноярске	
Телефон	(391) 266 14 68
Факс	(391) 266 14 68

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР России ЗАО ИФК «Алемар»

04.04..2002, N лицензии 177-05916-000100,
04.04..2002, N лицензии 177-05929-001000,
04.04..2002, N лицензии 177-05921-100000,
04.04..2002, N лицензии 177-05926-010000,

ИФК «Алемар»

тел. +7 (495) 411-6655
Россия, 117218, г. Москва, ул. Кржижановского д.14, корп.3,
E-mail: research@alemar.ru
<http://www.alemar.ru>

При подготовке обзора использована информация агентств и компаний: «Интерфакс», РосБизнесКонсалтинг, Финмаркет, Bloomberg, BondsFINAM, компаний FXClub, FOREX times.

© 2003-2008 ИФК «Алемар». Все права защищены.

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Источники, используемые при написании данного отчета, ИФК «Алемар» рассматривает как достоверные, однако ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации. Оценки и мнения, отраженные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков ИФК в отношении рассматриваемых в отчете ценных бумаг и эмитентов.

ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ИФК «Алемар», его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

ИФК «Алемар» не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности.

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ИФК «Алемар».