

Российский рынок облигаций

Ежедневный бюллетень инвестора

A'LEMAR
INVESTMENT GROUP

Взгляд на рынок

БАЗОВЫЕ АКТИВЫ

Ставки казначейских обязательств США продолжили рост. Аукцион по размещению 10-летних Treasuries на сумму \$17 млрд, однако, прошел успешно. Установленная доходность составила 4.075%, что и обеспечило высокий спрос на выпуск. Показатель bid/cover составил 2.61х, что выше среднего значения за последние 10 аукционов (2.33х). Спрос со стороны нерезидентов составил 34%. Сегодня пройдет аукцион по 30-летним облигациям (\$10 млрд), поэтому можно ожидать продолжения роста ставок кривой UST.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Рынок Emerging Debt плавно подрастает в ценах, чему не препятствует 3-дневный рост ставок базовых активов. Кредитный спред EMBI+ составил 278(-4) б.п. Российские еврооблигации также предприняли попытку к повышению: выпуск Россия 30 прибавил в цене до 112.25(+0.1)п.п., а спред EMBI+ Russia сократился до 164(-3)б.п.

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Локальный долговой рынок провел довольно неплохой день: котировки выпусков первого уровня выборочно подрастали, при этом спрос на более доходные облигации остается слабым. Конъюнктура денежного рынка стабилизируется, что создает поддержку для котировок.

	Value	1d chg net	Year min	Year max
Долговой рынок				
UST 10Y Yield	4.03 %	0.03	3.12	4.895
UST 2Y Yield	2.41 %	0.03	1.28	4.69
EMBI+ GI Spread	278 п.	-4	180	327
Russia'30 Price	112.28 п.	0.10	108.3	116.1
EMBI Russia Spread	164 б.п.	-3	109	211
Cbonds RUX	108.29 п.	0.01	108.2	113.2
Cbonds MUNI	96.87 п.	0.09	96.8	105.2

Денежный рынок				
Остатки на к/с в ЦБ	560 R bln	15.0	383.3	964.3
Депозиты в ЦБ	261.0 R bln	13.5	66.5	1298
MBOR 1d	4.28 %	-0.02	2.36	8.35
Libor USD 1M	2.46 %	0.00	2.38	5.82
Libor USD 3M	2.803 %	0.00	2.54	5.73
Libor USD 1Y	3.27 %	-0.01	2.18	5.28

Валютный рынок				
RUR/USD	23.65 руб.	0.17	23.16	25.89
RUR/EUR	36.44 руб.	-0.11	34.57	37.29
EUR/USD	1.5408 \$	0.00	1.3426	1.599
NDF RUB/USD 1W	3.23 %	-0.40	-31.14	40.93
NDF RUB/USD 1M	3.53 %	0.02	-4.60	14.77

Сырьевой рынок				
Нефть Urals	113.7 \$/бар	-0.4	65.9	142.5
Нефть Brent	115.8 \$/бар	2.5	67.9	145.7
Золото	882.5 \$/унц	2.7	652.0	1003.0
Никель	17800 \$/т	-200	17600	51600

Источник: Bloomberg

Макроэкономика

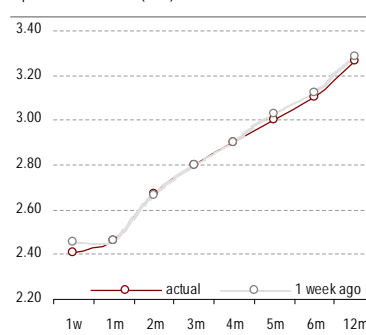
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Показатель рублевой ликвидности сегодня утром составил 821.0 (+28.5) млрд руб. Структура ликвидности выглядит следующим образом: остатки на корсчетах выросли до 560.0(+15.0) млрд руб., тогда как депозиты банков в ЦБ составили 261.0 (+13.5) млрд руб.

Конъюнктура денежного рынка стабилизируется. Ставки рынка МБК продолжают снижаться, однодневные кредиты обходятся под 3.5-4.25% годовых. Объем операций репо ЦБ существенно сократился и составил всего 1.2 млрд руб. Период уплаты налогов позади, поэтому на текущей неделе можно ожидать стабилизации конъюнктуры денежного рынка.

Кривая ставок LIBOR (USD) вчера сохранила прежний вид: 1M LIBOR составляет 2.46%, 3M LIBOR – 2.80%, 12M LIBOR – 3.28%. Ставки российских NDF в краткосрочном сегменте остаются в пределах 3-6%, 12-месячная ставка составляет 5.47%.

Кривая ставок LIBOR (USD)



Источник: Bloomberg

Локальный долговой рынок

ИНВЕСТИЦИИ: ФОКУС НА ЛИКВИДНОСТЬ

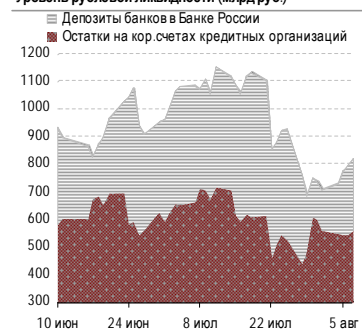
Локальный долговой рынок вчера был на редкость оптимистичным. Особенно это было заметно в качественных выпусках, которые выборочно прибавили в цене 10-20б.п. Тем не менее, спрос на облигации третьего эшелона оставался низким. Ситуация на денежном рынке выправляется после затратного периода уплаты налогов, а ставки МБК снижаются до прежних уровней.

Среди негативных, но вполне ожидаемых событий выделяет размещение выпусков ОФЗ 25063 и 46021, суммарным объемом 24 млрд руб. Как обычно, Минфин обошелся без премий, а размещенный объем составил чуть менее 50%. Удивительно, кого могли бы заинтересовать эти выпуски на первичном рынке при текущем уровне доходности!

На первичном рынке потери: Связь Банк и Азбука Вкуса перенесли сегодняшние размещения на неопределенный срок. Видимо, надежды на улучшение конъюнктуры долгового рынка остались несбыточными. Тем не менее, сегодня будут размещаться выпуски Группа ЛСР 2 и Синтерра объемом 5 и 3 млрд руб. соответственно.

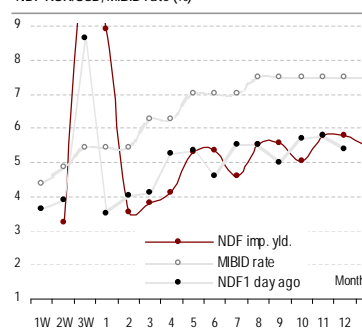
Владимир Евстифеев, vladimir.evstifeev@alemar.ru

Уровень рублевой ликвидности (млрд руб.)



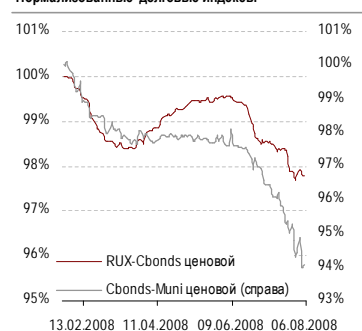
Источник: ЦБ РФ

NDF RUR/USD, MBID rate (%)



Источник: Bloomberg

Нормализованные долговые индексы

Источник: www.Cbonds.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 представлен 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 абсолютные 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».