

Российский рынок облигаций

Ежедневный бюллетень инвестора

A'LEMAR
INVESTMENT GROUP

Взгляд на рынок

БАЗОВЫЕ АКТИВЫ

Ставки казначейских обязательств США снижаются второй день подряд. На фоне очередного беспокойства в финансовом секторе падение американских фондовых индексов привело к усилению спроса на защитные активы. Сегодня публикуются данные по ценам производителей, а также с рынка жилья за июль.

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

Рынки внешних долгов развивающихся стран сбавили обороты. Большинство кредитных спрэдов EM изменяются под властью динамики US-Treasuries. В российских еврооблигациях ситуация аналогичная. Покупателей на выпуск "Россия-30" по цене 112 п.п. по-прежнему нет.

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок рублевого долга впал в стадию августовского затишья. И, хотя ряд выпусков первого уровня продолжает сползать в цене, торговые обороты были незначительны. Денежный рынок восстанавливается крайне неохотно, однодневные ставки МБК вчера оставались чуть ниже 6%.

	Value	1d chg net	Year min	Year max
--	-------	------------	----------	----------

Долговой рынок

UST 10Y Yield	3.82 %	-0.02	3.12	4.68
UST 2Y Yield	2.33 %	-0.05	1.28	4.31
EMBI+ Gl. Spread	303 п.	3	242	327
Russia'30 Price	112.13 п.	0.11	108.3	116.1
EMBI Russia Spread	192 б.п.	2	132	211
Cbonds RUX	108.09 п.	-0.01	108.1	111.0
Cbonds MUNI	96.22 п.	-0.24	96.1	103.5

Денежный рынок

Остатки на к/с в ЦБ	632.5 R bln	16.2	425.1	964.3
Депозиты в ЦБ	105.1 R bln	-7.0	69.6	559.5
MIBOR 1d	5.32 %	-0.10	2.36	6.77
Libor USD 1M	2.47 %	0.00	2.38	4.37
Libor USD 3M	2.81 %	0.00	2.54	4.44
Libor USD 1Y	3.26 %	0.01	2.18	3.86

Валютный рынок

RUR/USD	24.55 руб.	-0.05	23.16	24.79
RUR/EUR	36.081 руб.	-0.01	35.77	37.29
EUR/USD	1.4694 \$	0.0007	1.4454	1.5991
NDF RUB/USD 1W	4.73 %	-1.16	-31.14	40.93
NDF RUB/USD 1M	5.85 %	0.13	-4.60	14.77

Сырьевой рынок

Нефть Urals	108.4 \$/бар	-0.4	65.9	142.5
Нефть Brent	109.0 \$/бар	0.8	67.9	145.7
Золото	789.8 \$/унц	-10.3	657.1	1003.0
Никель	18050 \$/т	650	17600	51600

Источник: Bloomberg

Макроэкономика

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Показатель рублевой ликвидности сегодня утром составил 737.6 (+9.2) млрд руб. Структура ликвидности выглядит следующим образом: остатки на корсчетах выросли до 632.5(+16.2) млрд руб., тогда как депозиты банков в ЦБ составили 105.1 (-7.0) млрд руб.

Ставки рынка МБК вчера остались на прежнем уровне, однодневные кредиты МБК обходились в среднем под 5-5.75%. Объем операций РЕПО ЦБ сократился незначительно: до 56.6 млрд руб. против 58.0 млрд руб. в пятницу. Ситуация на рынке стабилизируется медленно, а уже в конце недели пройдут налоговые платежи.

Кривая ставок LIBOR (USD) вчера сохранила прежний вид, лишь дальние ставки подросли на 1-2 б.п.: 1M LIBOR составляет 2.47%, 3M LIBOR – 2.81%, 12M LIBOR – 3.26%. Ставки российских NDF в краткосрочном сегменте остаются высокими, 12-месячная ставка составляет 6.33%.

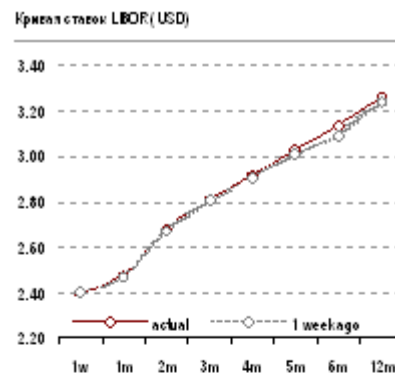
Локальный долговой рынок

ИНВЕСТИЦИИ: ФОКУС НА ЛИКВИДНОСТЬ

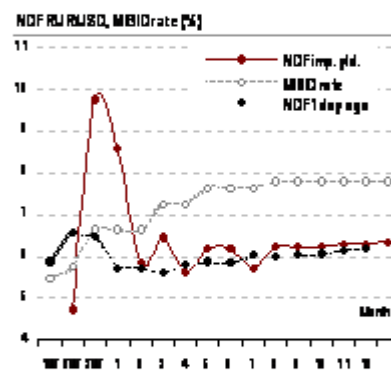
Рынок рублевого долга впал в состояние августовского затишья. Факторов, способных сломить апатию на рынке сейчас не прослеживается, тогда как "сезон отпусков" уводит активность с рынка. Тем не менее, вчера мы видели ряд продаж в выпусках первого уровня. Выпуски Мособласти вчера лидировали по торговым оборотам, потеряв в цене в среднем 15-20 п.п.

Мы полагаем, что на текущей неделе активность рынка останется минимальной. Состояние рынка остается напряженным, даже несмотря на небольшие ценовые изменения. Угрозы исходят от возможного дальнейшего ужесточения процентной политики ЦБ, а также избыточного предложения на первичном рынке. Эти факторы будут еще долго сдерживать оптимизм на локальном рынке. К сезонным рискам можно отнести тяжелую ситуацию с ликвидностью, которую усугубил отток капитала на прошлой неделе. Как мы видим, ставки МБК остаются высокими, а уровень рублевой ликвидности вызывает опасения. Среди драйверов, способных вызвать появление хоть какой-либо активности на рынке можно выделить новости о планируемых размещениях.

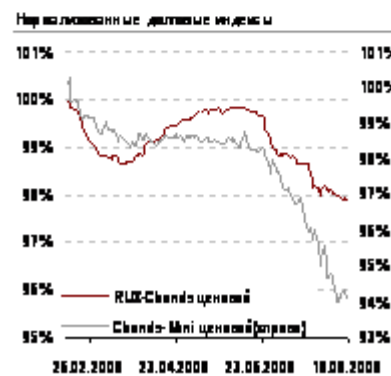
Владимир Евстифеев, vladimir.evstifeev@alemar.ru



Источник: ЦБ РФ



Источник: Bloomberg



Источник: www.Chanda.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».