

В ФОКУСЕ

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Европейский позитив

Танцы на льду

Позитивный день для рынка еврооблигаций

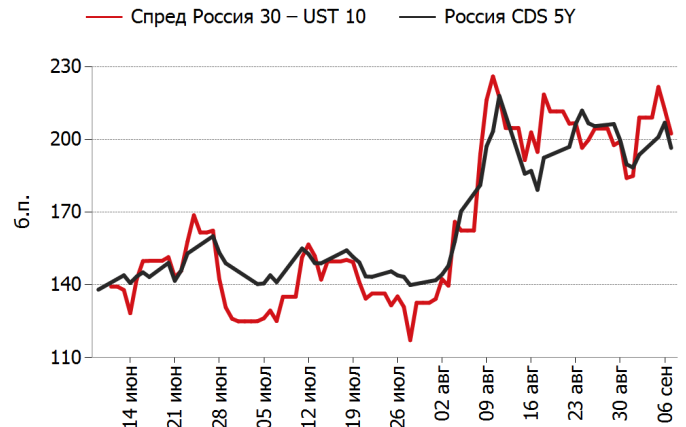
Сокращение доходностей ОФЗ

Когда входить в длинные ОФЗ?

МИРОВЫЕ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	2,02	2,01	2 б.п. ▲
BUND 10, YtM (%)	1,91	1,85	6 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	116	113	2,99% ▲
Золото (\$/oz)	1 835	1 879	- 2,31% ▼
EUR/USD	1,4071	1,4025	0,33% ▲
S&P 500	1 199	1 165	2,86% ▲
Euro Stoxx 50	2 151	2 080	3,42% ▲
FTSE 100	5 319	5 157	3,14% ▲
DAX	5 406	5 194	4,07% ▲
Nikkei 225	8 839	8 719	1,38% ▲
Dow Jones	11 415	11 139	2,47% ▲

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	582	672	- 13,45% ▼
Mosprime 3М (%)	4,83	4,81	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	206	205	0,02% ▲
ОФЗ 25073 (%)	5,58	5,55	2 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	7,44	7,48	- 3 б.п. ▼
Газпром-11 (%)	6,59	6,61	- 2 б.п. ▼
ММВБ USD/RUB	29,5150	29,6200	- 0,35% ▼
ММВБ EUR/RUB	41,4350	41,5500	- 0,28% ▼
ММВБ Корзина	34,8790	34,9885	- 0,31% ▼

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Russia 30, YtM (%)	4,05	4,13	- 8 б.п. ▼
Ukraine 20, YtM (%)	7,26	7,33	- 7 б.п. ▼
Brazil 40, YtM (%)	1,22	1,20	2 б.п. ▲
Mexico 30, YtM (%)	4,94	4,96	- 2 б.п. ▼
CDS Россия 5Y, (б.п.)	197	207	- 10 б.п. ▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	553	560	- 7 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	212	222	- 10 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	152	159	- 7 б.п. ▼
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	151	159	- 8 б.п. ▼

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Европейский позитив

В среду новости из Европы были благоприятными. Во-первых, конституционный суд Германии признал легитимность помощи периферийным странам. Во-вторых, несмотря на недовольство населения, правительство Италии повысит НДС до 21% с 20% и введет налог на доходы физических лиц объемом более 300 тыс. евро в год. Эти налоговые меры будут действовать до тех пор, пока дефицит бюджета не станет нулевым - ориентировочно в 2013 г. Наконец, в Германии были опубликованы данные по промышленному производству – оно увеличилось в июле на 4% в месячном сопоставлении, хотя консенсус-прогноз предполагал рост всего на 0,5%. Сегодня пройдет очередное заседание руководства ЕЦБ, на котором будет обсуждаться ставка. Важнее непосредственного исхода заседания – пресс-конференция главы ЕЦБ Жан-Клода Трише после него, которая может пролить свет на дальнейшие действия регулятора по смягчению долгового кризиса. Из ближайших важнейших событий для Европы - отчет МВФ по Греции (15 сентября) и встреча министров финансов Еврогруппы (конец сентября).

Eurostoxx 50 вырос по итогам торгов в среду на 3,42% до 2151,16 пункта. В кривой немецких облигаций доходности прибавили 5 б.п. Рост ставок был более выраженным на коротком сроке. Доходности на длинной дюрации повысились на 6 б.п. до 1,9%. Долгосрочные инфляционные ожидания остались практически без изменений на уровне 1,94%. Доходность двухлетних облигаций Греции выросла на 260 б.п. до 54,92%, Португалии - в основном сохранила позиции на 14,4%, Италии - просела на 38 б.п. до 3,78%. Курс евро относительно доллара повысился на 0,4% до 1,4054.

Приподнятое настроение инвесторов распространилось и на американские рынки - S&P 500 вырос на 2,86% до 1198,62 пункта. Сегодня утром фьючерс на S&P 500 понизился на 0,3%. Доходности казначейских облигаций США в целом практически не сдвинулись с уровня 0,2% в коротком сегменте и с 0,9% в среднем. Доходности на длинной дюрации прибавили 3 б.п. до 2,02%. Американские макроэкономические данные также порадовали инвесторов, стимулировав рост биржевых индексов и продажи казначейских облигаций: согласно Бежевой книге в США не наблюдается признаков рецессии, однако замедление экономического роста налицо в зонах деятельности всех 12 ФРБ. В любом случае анемичный рост лучше второй волны кризиса. На сегодня намечено выступление в Конгрессе президента США Барака Обамы, который представит законодателям план оздоровления рынка труда. Помимо этого, в Миннеаполисе сегодня ожидается речь главы ФРС Бена Бернанке перед членами экономического клуба Миннесоты. Оба выступления запланированы на поздний вечер по московскому времени. Во время российской торговой сессии в США будут опубликованы данные о количестве первичных и вторичных заявок за пособием по безработице и данные торгового баланса за июль.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Танцы на льду

Вчерашнюю динамику денежного рынка и рынка облигаций можно охарактеризовать как хрестоматийную – на фоне глобального позитива мы наблюдали смещение кривых доходностей вниз (как оншорных процентных свопов (IRS), так и оффшорных валютных (CCS)). Вслед за понижением ставок уменьшилась волатильность на рынке валютных опционов. В итоге, вмененная доходность трехмесячных NDF просела на 11 б.п. до 4,72%, шестимесячных - на 11 б.п. до 4,85%. Однодневная ставка РЕПО с ОФЗ упала на 5 б.п. до 4,5%. В кривой процентных свопов доходности сдвинулись вниз на 6 б.п. Падение ставок было более выраженным в среднем сегменте кривой. Доходности на длинной дюрации просели на 9 б.п. до 6,44%. Рубль по отношению к бивалютной корзине в основном сохранил позиции на уровне 34,8753. Волатильность пары рубль/доллар упала на 4 б.п. до 13,79%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Позитивный день для рынка еврооблигаций

Среда для рынка российских еврооблигаций была достаточно позитивным днем. В суверенной кривой на еврорынке доходности просели на 5 б.п. Падение ставок было более выраженным в среднем сегменте кривой. Доходности на длинной дюрации откатились на 2 б.п. до 5,53%. Бонд Russia 30 котировался без изменений на отметке 119,83, его доходность упала на 7 б.п. до 4,05%. В финансовом секторе доходности в среднем сдвинулись вниз на 6 б.п. Падение ставок было более выраженным на коротком сроке. По итогам торгов доходность Vimpelcom 22 сократилась на 8 б.п. до 8,07%. В нефинансовом секторе доходности в среднем понизились на 2 б.п. Падение ставок было более выраженным в длинном сегменте кривой. Alrosa 20 практически не сдвинулся с уровня 106,67, его доходность просела на 4 б.п. до 6,76%. В целом движение рынка было абсолютно зеркальным по отношению к тому, что происходило позавчера. Мы все еще не видим причин для разворота тренда и советуем не накапливать риск в еврооблигациях.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Сокращение доходностей ОФЗ

Совокупный оборот торгов в корпоративном и субфедеральном секторах составил 17 млрд руб. В сегменте ОФЗ прошло сделок на 27 млрд руб. Распределение торгового оборота было следующим: 44% сделок сконцентрировано на сроке 1-2 года, 54% торгов пришлось на первый эшелон. В кривой ОФЗ доходности просели на 6 б.п. Падение ставок было более выраженным в среднем сегменте кривой. Доходности на длинной дюрации почти не изменились, оставшись на уровне 7,92%. 25076 прибавил 10 б.п. до 101,2, его доходность опустилась на 5 б.п. до 6,68%. Что касается торгов в корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-1 вырос на 29 б.п. до 102,15, его доходность сократилась на 21 б.п. до 7,89%, выпуск Мечел-13 прибавил 10 б.п. до 103,6, его доходность опустилась на 3 б.п. до 9,11%.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

Когда входить в длинные ОФЗ?

Размещение выпуска 26204 оказалось для нас неожиданно хорошим: удалось разместить почти весь объем под среднюю ставку 7,94%, что ниже верхнего ориентира на 1 б. п. Половина выпуска была продана по 7,95%, порядка 40% - по 7,94%. Судя по объему и количеству удовлетворенных заявок, спрос был очень высоким (мы видели только две заявки объемом более 1 млрд руб.). Спрос превысил предложение в 1,2 раза, что сопоставимо с уровнями июньского аукциона. Средневзвешенное превышение спроса над предложением за всю историю выпуска 26204 составляет 1,6х.

С учетом профицита бюджета и стабильно высоких нефтяных котировок мы не исключаем существенного сокращения плана выпуска ОФЗ в четвертом квартале (ждем публикации от Министерства финансов в конце сентября). Вчера премьер-министр Владимир Путин вслед за министром финансов Алексеем Кудриным подтвердил возможность сведения бюджета 2011 г. без дефицита. В отсутствие негативных сюрпризов из Европы и США, на наш взгляд, удачным временем для приобретения "длинных" бумаг будут дни 22-23 сентября, если принятые Комитетом по операциям на открытом рынке ФРС 20-21 сентября решения в целом будут благоприятны для рынка. В этот момент снижение глобальных рисков вместе с внутренним позитивом (смягчение инфляции и потенциальное сокращение объема размещений ОФЗ в четвертом квартале) может поспособствовать росту котировок на длинном конце кривой. В то же время мы не считаем, что позитивный тренд сохранится надолго, так что покупка бумаг с длинной дюрацией будет скорее тактической, нежели стратегической операцией. Сейчас мы придерживаемся консервативной стратегии ввиду глобальной волатильности.

Вчера ЦБ решил провести заседание по ставке 14 сентября. С учетом хороших данных по инфляции и сокращения свободной ликвидности мы не ожидаем изменения ключевых ставок.

Юрий Нефёдов

yury.nefedov@aton.ru

+7 (495) 777 6677 x2643

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 8 сентября 2011 г.

© ООО «АТОН», 2011. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.