

10 ноября 2011

Fixed Income Weekly

Прогноз по рынкам на сегодня

Факторы влияния на котировки на сегодня

Весьма неопределенная политическая ситуация вокруг Греции и Италии **Негативно**

Существенный ежедневный спрос на рублевую ликвидность **Негативно**

Низкие цены на рублевом долговом рынке **Позитивно**

Денежный рынок

10 ноя + депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц

11 ноя - возврат ЦБ средств в депозитов (13 окт под 3,79%)

Макро по РФ

10 ноя - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

11 ноя - внешняя торговля РФ за сен 11г (ЦБР) объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

Евгений Воробьев
evgeny.vorobiev@otkritie.com

Рынок рублевых облигаций

ТОРГОВАЯ ИДЕЯ: Сегодня ждем стабильный день, широкие спреды, небольшое количество сделок, активность будет больше в секторе ОФЗ. Мы рекомендуем обратить внимание на первичный рынок, особенно новый НЛМК БО7, кроме того, недавно размещенные РСХБ-15 и ФСК-15 также заслуживают внимания. Мы видим хороший потенциал в этих бумагах, даже в текущих нестабильных условиях.

На сегодня нет важных запланированных событий на российском рынке, ключевой драйвер для котировок – ситуация на внешних площадках, в частности политические новости по Италии и Греции. Сегодня возможно будет назван новый Премьер-министр Греции, это окажет существенную поддержку котировкам российских рублевых и евробондов.

Мы продолжаем придерживаться позитивного взгляда на долговой рынок РФ, особенно после новостей по ВТО. Полагаем, что при первых признаках стабилизации на глобальных площадках мы увидим уверенный рост в рублевых бондах, первыми отреагируют ОФЗ.

Трейдеры говорят:

ОФЗ: День открылся активным ростом в средней и длинной части кривой ОФЗ. Покупки шли как в стакане, так и в РПС. Цены выросли относительно открытия на 0,2 б.п. в бумагах средней срочности 25079, 25075, 25077 и на 0,4 б.п. в более длинных бумагах 26206, 26204. Аукцион в 26204 прошел относительно успешно – разместили 8.9 млрд. руб. из запланированных 10. Разброс в цене удовлетворенных заявок был очень небольшой – все участники ставили заявки по верхней границе ожидаемой доходности 8.15%, по которой и прошла отсечка.

После аукциона прошла волна фиксации прибыли в тех бумагах, которые покупали до аукциона. Рынок продавали ниже цен открытия, после чего падение цен приостановилось и дальнейшая торговля продолжилась на новых уровнях с небольшими колебаниями цен. При этом в целом внутри дня, несмотря на сильное падение рынка акций, преобладал buy-side.

Денежный рынок

Денежный рынок РФ в настоящее время в существенной степени зависит от объема предложения средств Минфином и ЦБ РФ, малейший сбой в налаженной системе перекредитования через РЕПО и депозиты Минфина может привести к напряженности на рынках РФ.

Продолжаем придерживаться нашего прогноза, что до конца года мы не увидим больших остатков по счетам в ЦБ РФ, однако большой объем «платной» ликвидности сольется в систему через депозиты Минфина и РЕПО ЦБ РФ, умеренно позитивно для рублевых бондов, позитивно для евробондов.

Сегодня ждем ставки по кредитам овернайт в коридоре 5,00-5,25%.

Форекс

Ждем волатильные торги под влиянием политических новостей с внешнего рынка, рубль будет торговаться в коридоре 35,20-35,6 руб.



Среднесрочные факторы влияния на цены

- **Весьма неопределенная ситуация вокруг Греции и Италии - негативно**
- Растет инфляция в РФ - **негативно**
- Банки РФ уже в существенной степени зависят от рефинансирования в ЦБ и Минфине - **негативно**
- Существует опасность рецессии в США и Еврозоне в среднесрочной перспективе – **негативно**
- Отсутствует полная ясность с ситуацией в Китае. Возможные пузыри в экономике Китая могут быть «бомбой замедленного действия» для всех рынков – **негативно**
- Большое количество относительно дешевых выпусков на рублевом долговом рынке – **позитивно**
- ЦБ РФ и Минфин предоставляют большой объем рублевой ликвидности игрокам при необходимости - **позитивно**

Засвидетельствование аналитиков

Указанные в подготовленных Группой «Открытие» отчетах аналитики свидетельствуют, что:

- 1) отраженная в отчетах точка зрения в точности отражает их личный взгляд на рассматриваемые ценные бумаги или эмитента,
- 2) размер их вознаграждения ни полностью, ни частично не зависел, не зависит и не будет зависеть прямо или косвенно от конкретных рекомендаций или точки зрения, изложенных аналитиком в подготовленных Группой «Открытие» отчетах.

Указанные в подготовленных Группой «Открытие» отчетах аналитики получили вознаграждение, размер которого базируется на различных факторах, в том числе на совокупных доходах группы «Открытие», часть которых поступает в результате инвестиционно-банковской деятельности Группы «Открытие».

Важное уведомление

Инвестиционная аналитика (Аналитика) была изначально представлена на английском языке компанией Otkritie Securities Ltd., деятельность которой разрешена и регулируется Управлением по финансовым услугам Великобритании (FSA). Перевод Аналитики на русский язык публикуется в ознакомительных целях.

Английская версия аналитического материала, в тех случаях, когда это необходимо, содержит важную информацию об эмитенте и описание в общих чертах известных на данный момент конфликтов интересов, которые могут невольно повлиять на объективность аналитика (аналитиков) в отношении эмитента, являющегося объектом настоящего аналитического исследования. Прочая важная раскрываемая информация также включается в аналитический материал, либо приводятся гиперссылки для доступа к ней.

В отношении данного аналитического обзора действует заявление об ограничении ответственности на английском языке, размещенное по адресу <http://research.otkritie.com/en/disclaimer/>.