

16 ноября 2011

Fixed Income Daily

Прогноз по рынкам на сегодня

Факторы влияния на котировки на неделе

Низкие цены на рублевом долговом рынке	Позитивно
Отсутствие активных действий со стороны нового руководства Италии	Негативно
Начало налогового периода в РФ	Негативно
Сохраняется спрос на рублевую ликвидность	Негативно

Денежный рынок

16 ноя
- возврат Минфину 50,0 млрд р с депозитов банков (28 июн под 4,23%)
- аукцион ОФЗ с погашением через 4 года на 10 млрд р
17 ноя - депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц
18 ноя - возврат ЦБР средств с депозитов (20 окт под 3,79%)

Макро по РФ

16-17 ноя
- промышленное производство в янв-окт 2011 г (Росстат)
- ход уборки урожая 2011 г (Росстат)
16 ноя - индекс потребительских цен с 8 по 14 ноя 2011 г (Росстат)
17 ноя - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)
18 ноя - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)
17-18 ноя
- внешняя торговля товарами в янв-сен 2011 г (Росстат)
- просроченная задолженность по зарплате на 1 ноя 2011 г (Росстат)

Евгений Воробьев
evgeny.vorobiev@otkritie.com

Рынок российских облигаций

ТОРГОВАЯ ИДЕЯ: Ждем стабильный день в рублевых бондах – на котировки будет давить негативная ситуация в Еврозоне, поддержку окажет выросший уровень ликвидности – остатки банков в ЦБ РФ больше 1 трлн руб.

Сегодня рекомендуем воздержаться от крупных сделок - продавать на таких уровнях уже поздно, покупать большие объемы – еще рано, можно только обратить на подешевевшие недавно размещенные выпуски – РСХБ-15 и ФСК ЕС-15.

На внешних рынках ключевыми драйверами на сегодня станут новости по официальному утверждению Премьер-министров Греции и Италии, на внутренних площадках – данные по промышленному производству в РФ. Кроме того, для рынка ОФЗ важны результаты сегодняшнего аукциона.

Также на котировки российских рублевых и евробондов окажут умеренно-негативное влияние возможное понижение рейтингов S&P Португалии и Италии.

Денежный рынок

Отметим существенно выросший уровень ликвидности – более 1 трлн руб, однако сильно на этот позитивный фактор рассчитывать не стоит. Вчера банки взяли у ЦБ РФ рекордные 800 млрд руб через РЕПО, и сегодня должны вернуть порядка 500 млрд руб.

Ждем ставки на денежном рынке 5.0% - 5,50% годовых, на рублевые бонды существенного влияния не окажет.

Форекс

Ждем ослабление рубля под влиянием неблагоприятной ситуации на внешнем рынке. Рубль будет торговаться в коридоре 35,20-35,6 руб, умеренно-негативно для рублевых бондов.

Среднесрочные факторы влияния на цены

- Большое количество относительно дешевых выпусков на рублевом долговом рынке – **позитивно**
- ЦБ РФ и Минфин предоставляют большой объем рублевой ликвидности игрокам при необходимости – **позитивно**
- Очередной раунд ухудшения ситуации в Италии и Греции - **негативно**
- Банки РФ уже в существенной степени зависят от рефинансирования в ЦБ и Минфине, должны до 2 трлн руб - **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**