

«22 июня, 20:30»

Прогноз по рынкам до конца недели, 25

Евгений Воробьев

vorobiev@open.ru

Денежный рынок до конца недели

21 июня + ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя

22 июня

- аукционы ОФЗ на 30 млрд р

- возврат фонду ЖКХ 6,0 млрд р с депозитов банков

23 июня - ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

27 июня - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых

28 июня

- уплата налога на прибыль

- ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя

Источник: Reuters

Макро по РФ до конца недели

22 июня

- инфляция в РФ с 15 по 20 июн 11г (Росстат)

- РЕЗУЛЬТАТЫ ЗАСЕДАНИЯ ФРС

23-24 июня

- занятость и безработица в РФ в мае 11г (Росстат)

- деловая активность в РФ в июн 11г (Росстат)

23 июня - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

24 июня - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

30 июня - СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ БАНКА РОССИИ РАССМОТРИТ ПРОЦЕНТНУЮ ПОЛИТИКУ

Источник: Reuters

Долговой рынок

Основные события до конца недели:

Наиболее важное событие на этой неделе, которое определит направление движения всех без исключения рынков на ближайшие несколько месяцев, в том числе и российского долгового – результаты заседания ФРС в среду вечером.

Полагаем, что российский долговой рынок умеренно-негативно отреагирует на «плохие» результаты заседания, т.е. ФРС примет жесткое решение вообще не продолжать денежное стимулирование американской экономики в любой форме. И весьма позитивно котировки рублевых инструментов отреагируют на любые благоприятные результаты, т.е. ФРС хотя бы намекнет на потенциальную возможность начала третьей программы количественного смягчения в какой-либо форме.

Поэтому для инвесторов с политикой прибыльности на первом месте, и риска – на втором, рекомендуем оставить в портфеле небольшой объем длинных ликвидных бондов второго эшелона – Евраз, Мечел, МТС, Газпромнефть, размещающегося Теле2, Алроса, ФСК, и длинные ликвидные ОФЗ, такие как например 25075 и 25079. Полагаем, что в случае благоприятных новостей, названные бумаги вырастут в первую очередь. Отметим, что 25079 можно будет приобрести завтра (22 июня) на аукционе Минфина.

Осторожным инвесторам рекомендуем использовать оставшееся время сегодня (21 июня) и завтра (22 июня) для фиксации прибыли, особенно в длинном крыле кривой – по бумагам с дюрацией больше 3х лет.

Все остальные события на этой неделе – гораздо менее важные, и окажут небольшое влияние на настроения игроков и котировки рублевых инструментов.

Аукцион ОФЗ в среду. Принимая во внимание результаты аукциона по размещению бюджетных средств – Минфин разместил все предложенные 40 млрд руб, и высокий уровень ликвидности – более 1 трлн руб, ожидаем высокий уровень спроса на короткую ОФЗ 25079. Вместе с тем отметим, что Минфин практически не предоставил премии ко вторичному рынку по короткой бумаге, а спрос на «вторую» длинную ОФЗ может быть существенно меньше перед заседанием ФРС.

Ждем, что Минфин разместит 8-10 млрд руб 25079 по верхней границе доходности в 7,15%, и 3-5 млрд руб 26204 по верхней границе доходности в 8,0%.

Денежный рынок

В понедельник на следующей неделе банки выплачивают налоги – акцизы и НДС, не исключаем небольшое негативное влияние на денежный рынок и ставки уже в пятницу.

В остальном уровень ликвидности окажет существенную поддержку котировкам рублевых долговых инструментов. Вместе с тем мы уже отмечали, что основной объем ликвидности от погашения ОБР-18

пришелся на Сбербанк, поэтому полагаем, что от большого количества денег выигрывают исключительно бумаги крепкого 1го эшелона. Отметим Россельхозбанк,7 – после оферты выпуск стоит выше своей кривой с апсайдом в 25bp по цене, рекомендуем обратить внимание на бумагу.

Валютный рынок

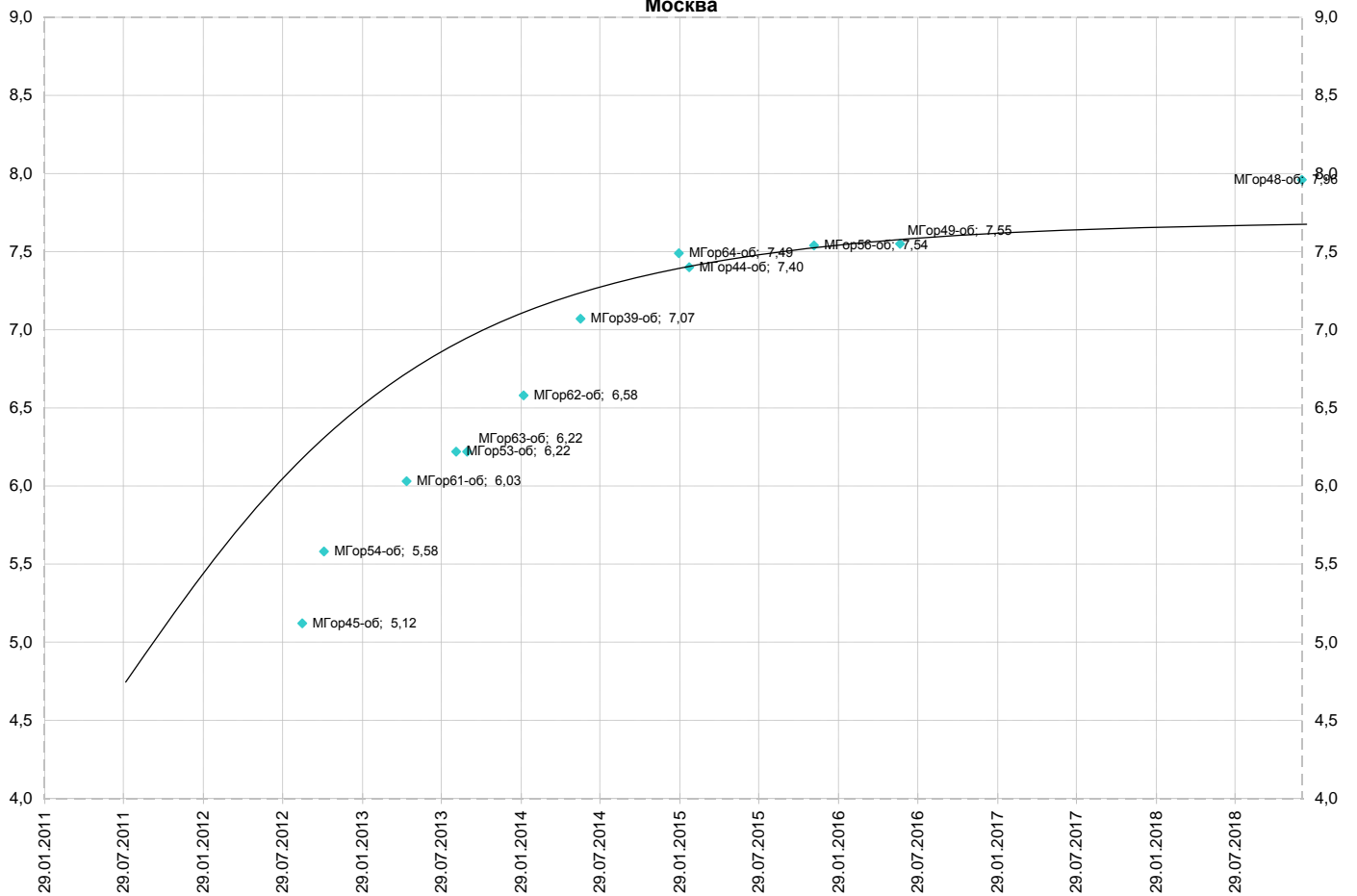
От валютного рынка не ждем существенного влияния на долговой рынок – котировки рубля к корзине будут весьма волатильными каждый день, и существенного влияния на цены рублевых бондов, в том числе и номинированных в рублях евробондов, влияния не окажут.

Вместе с тем отметим, что возможна резкая реакция валютного рынка на результаты заседания ФРС: «хорошие» новости от ФРС могут повысить спрос на рискованные активы, в том числе и на российские, что приведет к укреплению рубля в краткосрочном горизонте – до конца недели.

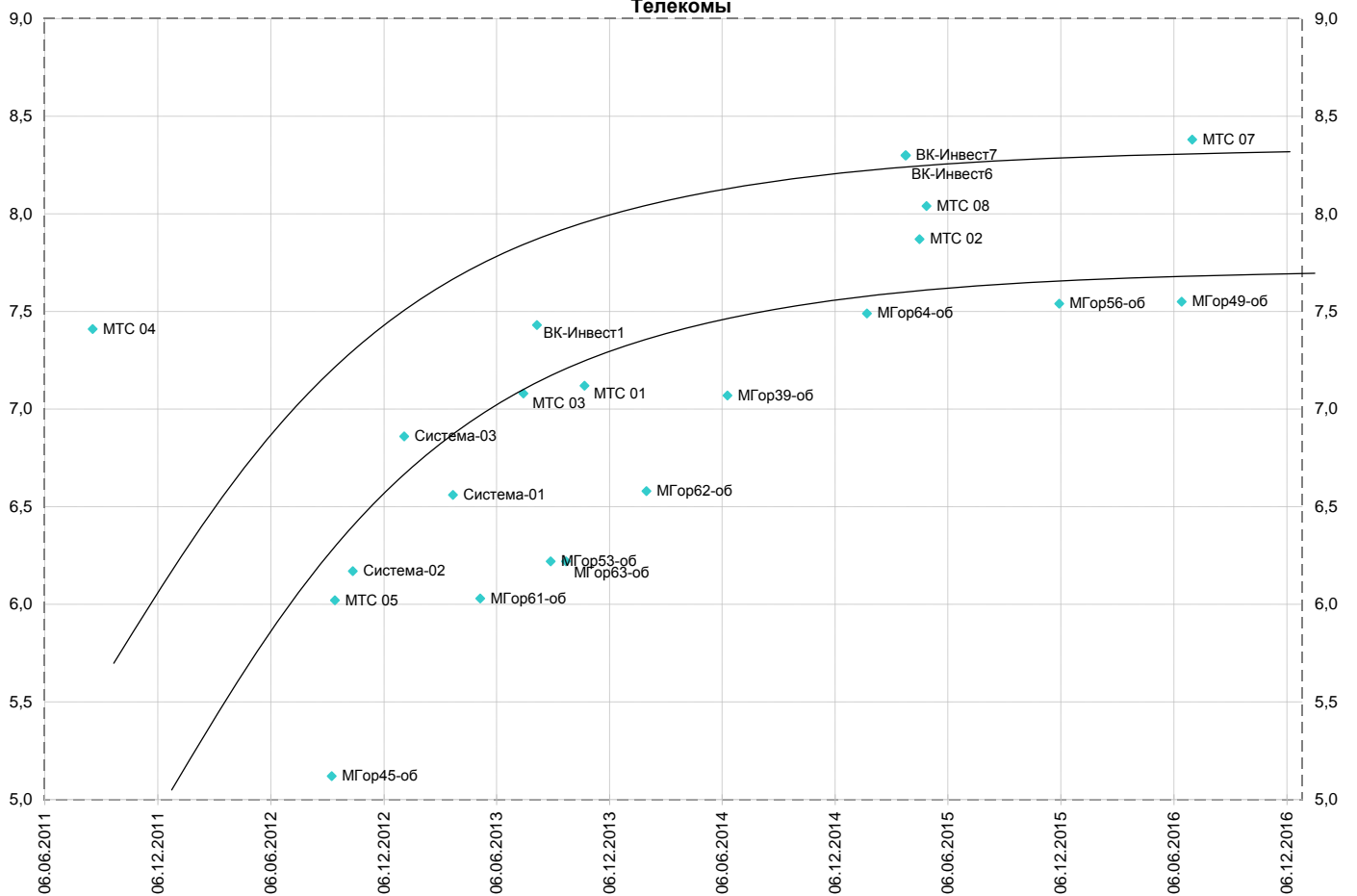
«Плохие» результаты заседания ФРС могут привести к (1) снижению цен на нефть в среднесрочном периоде под влиянием снижения темпов экономического развития США, и (2) распродаже активов развивающихся экономик, в том числе и к выходу нерезидентов с российских рынков. Оба события приведут к ослаблению рубля к корзине.

Коротко отметим - Банк России подтвердил, что плавающий коридор бивалютной корзины, в рамках которого ЦБР проводит интервенции, находится на уровне 32,25-37,25 руб. ЦБР пока устраивает ширина коридора в пять рублей и существующий механизм интервенций.

Москва



Телекомы



АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ**UNITED KINGDOM**

Otkritie Securities Limited
12th Floor, 88 Wood Street,
London, EC2V 7RS, UK.
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
E-mail: info@otkritie.com
www.otkritie.com
Authorized And Regulated By The Financial
Services Authority
Member of The London Stock Exchange and
APCIMS

CYPRUS

Otkritie Finance (Cyprus) Limited
42, Leoforos Amathountos,
Millios Building, office No.2, Agios Tychonas,
4532 Limassol, Cyprus
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
E-mail: infocyprus@open.ru
www.otkritiefinance.com.cy

GERMANY

Otkritie Securities Limited
OpemTurm, Bockenheimer Landstrasse 2-4,
Frankfurt am Main, 60306, Deutschland
Tel.: +49 69 667 74 8156
Fax: +49 69 667 74 8158
E-mail: otkritie-frankfurt@open.ru
www.otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 5656

Алексей Сергеев
Руководитель департамента
sergeev-a@open.ru

Джордж Урумов
Руководитель департамента
urumov@Otkritie.com

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ +7 (495) 777 5656

Александр Бурганский
Начальник аналитического департамента
burgansky@open.ru
+7 (495) 213 1825

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 56 5

Рональд Солберг
Начальник департамента
+44 20 7826 8259
ronald.solberg@otkritie.com

Стратегия
Брюс Гудвин (Кредитная стратегия)
bruce.goodwin@otkritie.com
+44 20 7826 8265

Вадим Соболевский
(Суверенные и локальные рынки)
+44 20 7826 8211
vadim.sobolevski@otkritie.com

Евгений Воробьев
(Рублевые облигации)
vorobiev@open.ru, доб. 4331

Еврооблигации
Дмитрий Поляков
dmitry.poliakov@otkritie.com
+44 20 7826 8205

Наргиз Садыхова
nargiz.sadykhova@otkritie.com
+44 20 7826 8268

Рублевые облигации

Александр Афонин
afonin@open.ru, доб. 4309
Ольга Николаева
nikolaeva-o@open.ru,
доб. 4397

Количественный анализ

Гарэт Весселс
+44 20 7826 8255
gareth.wessels@otkritie.com

Искандер Абдуллаев
abdullaev@open.ru, доб. 4300

Том Спенсер
+44 20 7826 8254
tom.spencer@otkritie.com

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Михаил Хазан
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

Антон Кихаев
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

Денис Голубничий
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

Дмитрий Дергачев
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

Сухроб Бабаджанов
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

Дарья Грищенко
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 13
grischenko@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

Alessandro Gherzi
Начальник управления
+44 (0) 207 826 8278
Alessandro.Gherzi@otkritie.com

Alisa Mujagic
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8277
Alisa.Mujagic@otkritie.com

Anna Vasilevska
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

Jamil Mufti
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8275
Jamil.Mufti@otkritie.com

Melton Plummer
Менеджер по продажам
+44 (0) 20 7826 8248
Melton.Plummer@otkritie.com

Nipun Ramaiya
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8276
Nipun.Ramaiya@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК +7 (495) 777 56 56

Дмитрий Барков
Директор по работе с эмитентами
доб. 4314
barkov@open.ru

Ростислав Кулак
Директор по работе с эмитентами
доб. 4373
kulak@open.ru

Шаген Бахшиян
Директор по работе с эмитентами
доб. 4315
shagen@open.ru

Роберт Смакаев
Начальник управления
организации эмиссий
доб. 4417
smakaev@open.ru

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Банк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Банк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Банк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Банк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимым в аналитическом отчете данным действительности. Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете. Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.