

Ключевые индикаторы рынка

Глобальные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
UST10, USA	2,59	0	-12
UST30, USA	3,65	-3	-11
Bund10, Germany	1,71	+2	+4
UK10, UK	2,48	0	+8
Russia CDS 5yr	186	-3	0

Еврооблигации			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
Russia 30 цена, %	117,88	+14	-14
Russia 30 YTW, %	3,99	-3	+1
Russia 42 цена, %	103,65	+4	-61
Russia 42 YTM, %	5,37	0	+4
Russia 30 – UST 10 спред, б.п.	140	-3	+13

Локальный рынок			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 26207, YTM, %	7,67	+4	-8
ОФЗ 26205, YTM, %	6,95	+2	-7
ОФЗ 26206, YTM, %	6,37	+3	-6
ОФЗ 26204, YTM, %	6,40	+5	-9
ОФЗ 25079, YTM, %	6,14	0	-4
фьючерс на 6-летние ОФЗ, руб.	10390	-20	+80
Mosprime o/n, %	5,98	-13	-44
NDF 1m, %	6,29	+5	-15

Общерыночные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, коп.	Изменение за неделю, коп.
USD RUB	32,89	+8	-19
EUR RUB	43,82	-12	+9

12 августа 2013

Комментарий по рынку

Последний торговый день прошедшей недели прошел относительно спокойно. На фоне отсутствия каких-либо важных глобальных событий, рынок UST двигался в боковике. Суверенные еврооблигации РФ не показали особых изменений. Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на уровнях 117,87 и 103,67 % от номинала.

В то же время на рублевом долговом рынке наблюдалась чуть большая активность. Основным событием дня стала публикация пресс-релиза по итогам заседания Совета директоров ЦБ РФ. Банк России ожидаемо оставил ключевые ставки без изменений. Тем не менее, тон пресс-релиза содержал указания на то, что «необходимо закрепление позитивных тенденций в динамике инфляционных ожиданий», что делает критически важным замедление ИПЦ минимум до уровня в 6% к следующему заседанию Совета директоров (13 сентября), чтобы Банк России решился на снижение ключевых ставок. Как следствие выхода пресс-релиза, инвесторы стали умеренно продавать ОФЗ, индикативная ОФЗ 26207 спускалась по цене чуть ниже 105-й фигуры, последние сделки в бумаге проходили на уровне 105-105,25 % от номинала.

Интересно, что ближе к вечеру пятницы (т.е. уже после заседания ЦБ), Росстат опубликовал данные по росту ВВП РФ во 2 квартале, которые показали, что рост экономики России составил только 1,2%, что как ниже прогноза и данных за первый квартал (2,0% и 1,6% соответственно), так и является худшим показателем за последние 3,5 года. Как нам кажется, в свете выхода столь слабых данных, в ближайшие недели возобновится давление на ЦБ со стороны других ведомств (в частности, со стороны Минэкономразвития можем услышать заявления о необходимости ослабления монетарной политики).

Наступившая неделя 12-16 августа может стать более богатой на события, нежели предыдущая. В первую очередь, нас ожидает несколько больший поток статистической информации по экономике США. Традиционно, хорошая статистика может привести к продажам бондов. Здесь стоит отметить данные по розничным продажам (во вторник), инфляции, заявкам за пособиями по безработице, промышленному производству (в четверг), началу строительства (в пятницу). Помимо этого во вторник и среду будут выступать главы ФРБ Атланты (Деннис Локхарт) и Сент-Луиса (Джеймс Баллард) соответственно. В то же время стоит отметить, что на прошлой неделе рынки показали большую резистентность по отношению к заявлениям глав ФРБ, что может указывать на то, что для дальнейшей значимой динамики доходностей казначейских бумаг нужны более сильные триггеры.

Интригой недели будет и то, насколько сильно замедлится отток средств нерезидентов из облигаций развивающихся рынков, в том числе России. Напомним, что согласно статистике EPFR, за 31 июля-7 августа отток составил 26 млн. долл. против 42 млн. долл. неделей ранее. Учитывая относительную стабилизацию на долговых рынках в последние недели, можно ожидать, что уже по состоянию на неделю 7-14 августа отток может сократиться до нуля.

На первичном рынке продолжается относительно высокая активность.

Во-первых, стоит обратить внимание на очень интересное предложение от Альфа-банка (BBB-/Ba1/BB+), который предлагает новые облигации серии БО-09 на 5 млрд.руб., срок обращения – 3 года, оферта не предусмотрена. Книга будет открыта 14-16 августа. Ориентиры по купону составляют 8,25-8,75% годовых (что соответствует доходности 8,42-8,94%). Для определения справедливого уровня доходности по размещаемым бондам, на наш взгляд, выпуск БО-09 следует сравнить с бумагой Альфа-банк БО-08 (дюрация 2,25 года), последние сделки в которой проходили на уровне 8,30%. Таким образом, с учетом небольшой разницы в дюрациях, справедливым уровнем доходности нам видится ~8,37-8,40%, а значит интересно участвовать в размещении уже на уровне ~8,50% УТМ.

Во-вторых, сегодня-завтра будут открыты книги по облигациям Ренессанс Кредита (В+/ В2 / В) и ФК «Открытия» (-/-/-), о которых мы писали в нашем пятничном обзоре. Как мы полагаем, эти два выпуска нам представляются интересными с позиций стратегий buy and hold с высокодоходными облигациями. По обоим предложениям оферты назначены через год.

В-третьих, 15-16 августа книга будет открыта у СУЭК-Финанса (Moody's: Ba3 (СУЭК)). На наш взгляд, предложение интересно по верхней границе маркетируемого диапазона (купон 8,6-8,8%, что соответствует доходности 8,78-8,99%).

На денежном рынке ставки продолжили показывать посленалоговое падение. Mosprime o/n снизились уже до 5,98%. Однако уже на этой неделе ставки возобновят восходящую динамику – начался новый период усреднения, а в четверг произойдет первый налоговый отток августовского налогового периода.

Артур Копышев
Ведущий аналитик

Контактная информация

Копышев Артур

Ведущий аналитик

тел.: +7 (495) 755 55 07, доб. 206

e-mail: Kopyshev@mfc.ru

Лысаков Андрей

Начальник Отдела продаж долговых инструментов

тел. +7 (495) 755 55 42

e-mail: Lysakov@mfc.ru

119049, Москва, ул. Коровий Вал, дом 9 тел.: +7 (495) 755 55 07 факс: +7 (495) 755 55 03 e-mail: info@mfc.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления ОАО "МФЦ". Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. ОАО "МФЦ" не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Ни ОАО "МФЦ", ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия ОАО "МФЦ" не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с ценными бумагами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может, как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. ОАО "МФЦ" предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. ОАО "МФЦ" рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.

Открытое акционерное общество «Московский Фондовый Центр». ОГРН 1027739035796 Лицензии, выданные Федеральной службой по финансовым рынкам России: профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06554-100000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 17.10.2003 № 077-06564-010000, профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами от 07.09.2010. № 077-13305-001000.