

### Ключевые индикаторы рынка

Глобальные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
UST10, USA	2,83	-6	+6
UST30, USA	3,81	-6	0
Bund10, Germany	1,93	+1	+4
UK10, UK	2,70	-1	+1
Russia CDS 5yr	199	-7	+19

Еврооблигации			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
Russia 30 цена, %	115,75	+72	-73
Russia 30 YTW, %	4,32	-16	+9
Russia 42 цена, %	99,73	+93	-151
Russia 42 YTM, %	5,64	-7	+11
Russia 30 – UST 10 спред, б.п.	149	-10	+3

Локальный рынок			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 26207, YTM, %	7,91	-11	+17
ОФЗ 26205, YTM, %	7,24	-9	+21
ОФЗ 26206, YTM, %	6,63	-4	+30
ОФЗ 26204, YTM, %	6,67	-7	+32
ОФЗ 25079, YTM, %	6,27	+7	+17
фьючерс на 6-летние ОФЗ, руб.	10240	+25	-130
Mosprime o/n, %	6,14	+1	-6
NDF 1m, %	6,39	-9	-16

Общерыночные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, коп.	Изменение за неделю, коп.
USDRUB	32,95	-9	-3
EURRUB	44,04	-10	+30

26 августа 2013

### Комментарий по рынку

Последний торговый день прошедшей недели оказался, в целом, малоактивным. На фоне колебаний доходности UST10 около 2,88-2,90%, российские бумаги в течение дня умеренно подрастали в цене (что было похоже, скорее, на отскок). Однако под вечер рост немного усилился после публикации слабых (относительно консенсус-прогноза) данных по продажам домов в США, которая привела к снижению YTM UST10 к 2,81%. В итоге суверенные евробонды РФ Россия-30 и Россия-42 завершили день на уровнях 115,51 и 99,43% от номинала.

На рынке ОФЗ торги открылись чуть выше уровней закрытия в четверг, после чего динамика бумаг была боковой. Однако в последний час торгов (после выхода американской статистики) цена индикативной ОФЗ 26207 выросла к 103% от номинала.

Интересно, что отток из облигационных фондов развивающихся рынков на прошедшей неделе ускорился. Так, согласно EPFR, за 14-21 августа отток составил 1325 млн. долл. против цифры в 800 млн. руб. за 7-13 августа, причем также усилилось бегство из российских облигаций – до 149 млн. долл. с 75 млн. долл. неделей ранее. При этом растет риск того, что отрицательная динамика притока в российские облигации не замедлится до нуля как минимум до заседания ФРС 18-19 сентября, т.к. продолжает расти озабоченность инвесторов насчет сворачивания программы QE со стороны американского регулятора.

Наступившая неделя может стать достаточно богатой на события. Очевидно, основной темой, которая будет волновать инвесторов в облигации, останется тема сворачивания программы количественного смягчения со стороны Федеральной резервной системы США.

Ежегодная конференция в Джексон Холле не привела значительной смене настроений инвесторов. Представители ФРС в очередной раз заявляли, что начало сворачивания программы QE зависит от статданных по экономике (что, мы уже много раз слышали за последние 2 месяца). Интересно, что фокус конференции сместился в сторону состояния глобальной экономики, и здесь представители глобальных ЦБ высказали свои опасения, что сворачивание QE приведет к продолжению бегства инвесторов из финансовых инструментов развивающихся рынков. Тем не менее, ряд представителей ФРС заявили, что в любом случае, при принятии решений по QE, регулятор будет руководствоваться исключительно локальными причинами. На текущий момент доходность UST10 составляет 2,83% - то есть с вечера пятницы (после опубликования статистики) практически не изменилась, таким образом, Джексон Холл в этот раз не оказал никакого влияния на рынок. Это в частности объясняется и отсутствием на конференции Бена Бернанке.

Традиционно на ожидания сроков выхода из QE на этой неделе будет влиять публикация статистики по американской экономике. В первую очередь стоит обратить внимание на статданные, которые выйдут в четверг: будет опубликовано второе чтение ВВП за второй квартал (первая оценка составила 2,2%), а также выйдут цифры по заявкам за пособиями по безработице. Традиционно, данные будут трактоваться инвертировано: чем лучше статистика, тем более вероятно начало сворачивания QE уже на сентябрьском заседании комитета по открытым рынкам ФРС США. Кроме этого, будет интересно

посмотреть на данные по заказам на товары длительного пользования (сегодня), потребительской уверенности и индексу цен на недвижимость Case Shiller (вторник), ожиданиям потребителей и личным доходам (пятница).

На этой неделе в среду также узнаем новые данные по недельной инфляции в РФ. Учитывая наблюдаемый дезинфляционный тренд последних недель, свежая статистика по инфляции может уточнить прогноз ИПЦ к моменту заседания ЦБ. Полагая, что дезинфляционные процессы в экономике продолжатся, на текущий момент ожидаем снижения инфляции к заседанию Совета директоров Банка России до 6,1% год к году.

На первичном рынке неделя выдастся очень бедной на события. В маркетинге будет находиться только дебютный выпуск Межтопэнергобанка серии 01. Однако учитывая рейтинги (B/-/-), дебют, отсутствие публичной кредитной истории, объем выпуска (1,5 млрд. руб.), объем бизнеса банка (105-е место по активам в России), размещение не представляет интереса.

На вторичном рынке продолжаем позитивно смотреть на облигации 01 Пропертиз 01 и Альфа-банк БО-09, вышедшие недавно на торги. Полагаем, что у выпусков есть потенциал ценового роста ввиду диспропорций между собственными выпусками эмитентов.

На денежном рынке пятница оказалась достаточно спокойной. Mosprime o/n продолжал находиться на достаточно неожиданных для налогового периода уровнях (по состоянию на пятницу 6,14%), что, объясняется исключительно щедрыми лимитами по операциям предоставления ликвидности со стороны Банка России. Однако на этой неделе стоит ожидать роста коротких ставок ввиду наступления наиболее напряженной части налогового периода. Сегодня банки перечисляют акцизы и НДС, в среду – налог на прибыль.

**Артур Копышев**  
Ведущий аналитик

### Контактная информация

#### **Копышев Артур**

Ведущий аналитик

тел.: +7 (495) 755 55 07, доб. 206

e-mail: [Kopyshev@mfc.ru](mailto:Kopyshev@mfc.ru)

#### **Лысаков Андрей**

Начальник Отдела продаж долговых инструментов

тел. +7 (495) 755 55 42

e-mail: [Lysakov@mfc.ru](mailto: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](mailto: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.