

Ключевые индикаторы рынка

Глобальные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
UST10, USA	2,78	+2	-10
UST30, USA	3,70	-1	-17
Bund10, Germany	1,92	+6	0
UK10, UK	2,84	+6	+12
Russia CDS 5yr	200	-4	-2

Еврооблигации			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
Russia 30 цена, %	115,38	-1	-12
Russia 30 YTW, %	4,41	0	+1
Russia 42 цена, %	99,82	+9	+39
Russia 42 YTM, %	5,64	-1	-3
Russia 30 – UST 10 спред, б.п.	162	-2	+11

Локальный рынок			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 26207, YTM, %	8,00	-3	-2
ОФЗ 26205, YTM, %	7,36	-2	+3
ОФЗ 26206, YTM, %	6,81	-5	+14
ОФЗ 26204, YTM, %	6,86	+2	+12
ОФЗ 25079, YTM, %	6,32	-1	+12
фьючерс на 6-летние ОФЗ, руб.	10215	+20	-70
Mosprime o/n, %	6,39	-5	+16
NDF 1m, %	6,37	-4	-1

Общерыночные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, коп.	Изменение за неделю, коп.
USDRUB	33,24	+3	+20
EURRUB	43,96	-1	-18

2 сентября 2013

Комментарий по рынку

В течение последнего торгового дня прошедшей недели российские облигации, в целом, показывали боковое движение. Суверенные евробонды РФ Россия-30 и Россия-42 за сессию практически не изменились в цене, последние рынки в бумагах были на уровнях 115,41 и 99,73% от номинала.

На рублевом рынке также отмечалась слабая ценовая динамика. Индикативная ОФЗ 26207 подросла на 10-15 б.п. по цене, последние сделки проходили на уровнях 102,40% от номинала.

UST за пятничную сессию также двигались в боковике, реакция на выход статистики по экономике США была достаточно умеренной. YTM UST10 находилась в интервале 2,74-2,78%.

Эта неделя, пожалуй, может стать достаточно богатой на события на долговом рынке. Сегодняшний день, тем не менее, обещает быть малоактивным (как из-за отсутствия интересной статистики по экономике США, так и ввиду выходного дня в Америке по случаю Дня труда). Однако в остальные дни недели можно будет ожидать высокой волатильности на долговых рынках. В первую очередь выйдет важная статистика по рынку труда в США (новые цифры, отражающие ситуацию в Америке с безработицей и занятостью, будут, скорее всего, одним из важнейших факторов, определяющих решения FOMC, заседание которого пройдет 18-19 сентября): в четверг выйдет отчет по приросту рабочих мест от агентства ADP, в пятницу – официальный отчет по рынку труда. Помимо этого, в четверг увидим новые данные по первичным заявкам за пособиями по безработице (которые выйдут через 15 минут после данных от ADP). Кроме этого, инвесторы обратят внимание на индекс ISM-Manufacturing (вторник), международной торговле США (среда), промышленным заказам в США и индексу ISM-Non-Manufacturing (четверг).

Помимо QE и выхода статистики (оказывающей влияние на ожидания касательно сроков сворачивания программы выкупа активов) темой недели могла бы остаться Сирия, что, несет потенциал для локального decoupling российских облигаций и облигаций США. Однако вопрос о военной операции со стороны США может быть рассмотрен американским парламентом не раньше 9 сентября, таким образом, на этой неделе ситуация вокруг Сирии будет несколько отодвинута на второй план.

С нашей точки зрения, до выхода важной статистики в четверг-пятницу, наиболее вероятно понижательная динамика в российских бумагах (как в евробондах, так и в локальных облигациях). На волне выросшей вероятности сворачивания QE уже в сентябре, а также сохранения неопределенности насчет Сирии (обострение ситуации приведет к risk-off настроениям), риск усиления бегства из российских облигаций остается высоким, а значит, существует мало причин для покупок облигаций. Кстати, стоит отметить, что согласно EPFR, из фондов облигаций, ориентированный на России, за неделю 21-28 августа отток еще больше ускорился – уже до 191 млн. долл. (149 млн. долл. неделей ранее).

На этой неделе после достаточно продолжительного затишья

снова ожидаются интересные первичные предложения. Рекомендуем обратить внимание на новые облигации ЗАО "Кредит Европа Банк" (40-й банк по размеру активов в России), который завтра закрывает книгу по облигациям серии БО-06 на сумму 5 млрд. руб. Оферта по выпуску предусмотрена через год. Маркетируемый диапазон по купону составляет 8,5-9% (соответствует доходности 8,68-9,20%). Выпуск эмитента серии БО-01 (дюрация 0,71 года) на вторичном рынке торгуется с доходностью 8,62%, таким образом, относительно собственной кривой у первичного размещения существует премия при участии в размещении по середине диапазона. По нашему мнению, интересно участвовать (для реализации ценового роста бумаги на вторичном рынке) по доходности не ниже 8,90%.

На денежном рынке после завершения налогового периода ставки начали показывать снижение от локальных максимумов. На пятницу Mosprime o/n уже составляла 6,39%. На этой неделе увидим дальнейшее снижение ставок. Очередной сильный спрос на ликвидность образуется только на следующей неделе (начнется период усреднения). Учитывая этот факт, а также учитывая, что в течение августовского налогового периода ставки выросли к уровню в 6,50% только к моменту перечисления налога на прибыль, мы можем увидеть к концу этой недели сильное снижение коротких ставок ниже 6%.

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.