

## Ключевые индикаторы рынка

Глобальные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
UST10, USA	2,98	+9	+22
UST30, USA	3,88	+8	+14
Bund10, Germany	2,04	+9	+16
UK10, UK	3,00	+12	+19
Russia CDS 5yr	199	-2	-3

Еврооблигации			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
Russia 30 цена, %	114,75	-45	-63
Russia 30 YTW, %	4,51	+8	+11
Russia 42 цена, %	98,01	-135	-172
Russia 42 YTM, %	5,77	+10	+12
Russia 30 – UST 10 спред, б.п.	153	-1	-11

Локальный рынок			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 26207, YTM, %	8,01	+1	-6
ОФЗ 26205, YTM, %	7,39	+1	-1
ОФЗ 26206, YTM, %	6,84	0	-2
ОФЗ 26204, YTM, %	6,91	+1	+5
ОФЗ 25079, YTM, %	6,29	0	+2
фьючерс на 6-летние ОФЗ, руб.	10200	0	0
Mosprime o/n, %	6,19	-1	-24
NDF 1m, %	6,57	+14	+9

Общерыночные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, коп.	Изменение за неделю, коп.
USDRUB	33,43	+11	+26
EURRUB	43,89	-12	-34

6 сентября 2013

### Комментарий по рынку

Вчера на долговых рынках была достаточно примечательная торговая сессия. На фоне ожиданий выхода сильных статистических данных по экономике США рынок американского госдолга, а также рынок еврооблигаций показывали очень значительную коррекцию. До выхода статистики YTM UST10 выростала до уровня в 2,96%. Продажи облигаций продолжились после выхода данных по экономике США. Слабые цифры по ADP были проигнорированы (что, в целом, объясняется большой вероятностью расхождения официального отчета и данных от агентства ADP). Драйвером понижательного ценового движения на глобальных рынках облигаций стал выход сильной статистики по первичным заявкам за пособиями по безработице (323 тыс. против ожиданий в 330 тыс.), таким образом, за последние 4 недели данные по заявкам находятся на минимуме с 2007-го года, что может показать существенное отражение в сегодняшнем официальном отчете по рынку труда США. Кроме данных по рынку труда, вышли сильными цифры по индексу ISM Non-Manufacturing. Как следствие, доходность десятилетки по итогам американской сессии достигла 2,9993%.

На рынке еврооблигаций на фоне роста вероятности начала сворачивания QE уже через 2 недели наблюдались агрессивные распродажи. Суверенные евробонды Россия-30 и Россия-42 завершили торги на уровнях 114,82 и 98,10% от номинала.

На рынке ОФЗ, тем не менее, наблюдалась феноменальная резистентность по отношению к внешнему фону. Индикативная ОФЗ 26207 практически осталась на уровне среды. Последние сделки проходили на уровне 102,50% от номинала.

Сегодня до выхода статистики по экономике США увидим скорее всего боковую динамику по ОФЗ и негативную динамику по евробондам России. Тем не менее, в случае выхода сильных данных по рынку труда в США, ожидаем, что доходность десятилетних казначейских облигаций США закрепится выше 3%, что приведет к агрессивным распродажам облигаций EM. По нашему мнению, при таком сценарии у ОФЗ мало шансов удержать текущие ценовые уровни, которые нам кажутся сильно переоцененными (особенно в условиях снижения вероятности ослабления монетарной политики на сентябрьском заседании ЦБ, слабеющего рубля, усиления оттока из облигаций EM). Как мы полагаем, в случае выхода сильных данных по рынку труда США, оправдано будет агрессивно входить в короткие позиции по ОФЗ.

На денежном рынке короткие ставки показали дальнейшее снижение ввиду посленалогового периода. Mosprime o/n по состоянию на вчера – 6,19%.

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.