

## Ключевые индикаторы рынка

Глобальные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
UST10, USA	2,72	-1	+5
UST30, USA	3,80	-1	+5
Bund10, Germany	1,70	-2	+2
UK10, UK	2,73	-6	-1
Russia CDS 5yr	165	0	+4

Еврооблигации			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
Russia 30 цена, %	117,68	-10	-74
Russia 30 YTW, %	4,01	+1	+11
Russia 42 цена, %	99,80	-8	-204
Russia 42 YTM, %	5,64	0	+14
Russia 30 – UST 10 спред, б.п.	130	+2	+6

Локальный рынок			
	Последнее значение	Изменение за день, б.п.	Изменение за неделю, б.п.
ОФЗ 26207, YTM, %	7,91	+4	+14
ОФЗ 26205, YTM, %	7,47	+8	+16
ОФЗ 26206, YTM, %	6,92	+7	+18
ОФЗ 26204, YTM, %	7,00	+5	+12
ОФЗ 25079, YTM, %	6,36	+7	+10
фьючерс на 6-летние ОФЗ, руб.	10213	-42	-82
Mosprime o/n, %	6,60	+10	+38
NDF 1m, %	6,67	+6	+19

Общерыночные индикаторы			
	Последнее значение	Изменение за день, коп.	Изменение за неделю, коп.
USD RUB	33,04	+8	+49
EUR RUB	44,85	+35	+85

27 ноября 2013

## Комментарий по рынку

Вчера на долговых рынках наблюдалась разнонаправленная динамика. Доходности по UST показывали постепенное снижение, и к моменту закрытия рынков в Европе YTM десятилетки опустилась до 2,70% с 2,73% (уровень закрытия в понедельник). Тем не менее, умеренное снижение доходностей по американским гособлигациям не привело к умеренному ценовому росту бумаг развивающихся рынков, что в целом объяснялось отсутствием более фундаментальных причин для покупок бумаг. Последние сделки в суверенных евробондах Россия-30 и Россия-42 проходили на уровнях 117,68 и 99,80% от номинала.

Рынок ОФЗ также находился в преимущественно умеренно-негативном движении. Индикативная ОФЗ 26207 снизилась по цене к 103,30% от номинала. Дополнительным фактором, обусловившим ценовое снижение рублевого долгового рынка, стало ослабление рубля: в течение дня российская валюта несколько раз пробивала уровень в 33 руб. за долл. США.

Накануне Минфин объявил параметры сегодняшних аукционов по размещению ОФЗ. Девятилетнюю ОФЗ 26215 финансовое ведомство планирует разместить в диапазоне YTM 7,70-7,75%, пятилетнюю ОФЗ 26216 – в диапазоне 7,24-7,29% по доходности. На момент написания обзора рынки в бумагах – 7,73-7,76% и 7,24-7,29%, таким образом, ориентиры Минфина содержат небольшие премии к офферам на вторичном рынке в данных бумагах, что, по всей видимости, приведет к наличию достаточного спроса на аукционах.

Сегодня на долговых рынках основным событием станет публикация данных по первичным заявкам за пособиями по безработице в США, заказам на товары длительного потребления и индекса потребительской уверенности от университета Мичигана. До момента выхода статистики снизившиеся доходности по UST могут привести к умеренному сужению спредов EM-DM: благодаря вчерашнему выходу относительно слабых цифр по потребительской уверенности в Штатах (70,4 против ожиданий в 72,6), доходность UST10 продолжает оставаться около отметки в 2,71%. Если говорить о рублевом долговом рынке, то мы продолжаем полагать, что ОФЗ сейчас выглядят немного недооцененными относительно евробондов, как следствие, в случае, если рубль отскочит от уровня в 33 руб. за долл. США, будем наблюдать отскок и в ОФЗ.

Сегодня на первичном рынке будет открыта книга по размещению облигаций очень качественного заемщика. "Альфа-Банк" (BB+/Ba1/BBB-) проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-05 на сумму 10 млрд. руб. Срок до погашения – 3 года, оферта не предусмотрена. Маркетингуемый диапазон ставки купона – 8,00-8,25% годовых, что соответствует YTM на уровне 8,16-8,42% годовых. Альфа-Банк с дюрацией 2,63 года торгуется на уровне 8,31% по доходности, таким образом, небольшая премия по новым облигациям существует ближе к верхней границе диапазона.

На денежном рынке продолжающийся налоговый период привел к дальнейшему росту ставок. Mosprime o/n по состоянию на вчера – уже 6,60%.

**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)

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.