

Долговой рынок: макроэкономическая конъюнктура — во власти европейских проблем

Ключевые моменты

- ✦ Первая волна эйфории от QEЗ к концу сентября сошла на нет, но, тем не менее, положительный эффект от денежных вливаний еще не исчерпан и может начать проявляться уже в ближайший месяц-два.
- ✦ Пока участники сосредоточились на долговом кризисе в Европе. Нервозности добавляют как отсутствие единства между политическими лидерами по наиболее острым вопросам, так и проблемы в отдельных странах.
- ✦ Греция продолжает разочаровывать своей неспособностью следовать требованиям кредиторов. В СМИ просочилась информация о том, что размер бюджетной «дыры» составляет около 20 млрд евро (почти в 2 раза больше прежних оценок), при этом публикация официальных данных из отчета «Тройки» может быть отложена до окончания выборов в США. На этом фоне мы не исключаем возобновления спекуляций о выходе Афин из валютного блока в течение ближайшего месяца.
- ✦ Испания так и не смогла определиться будет ли она прибегать к помощи ЕЦБ, что, по всей видимости, продолжит оказывать давление на рынки и в октябре. Поскольку в текущих экономических условиях привлечение Мадридом внешней помощи стало практически неизбежным, скорый призыв к ЕЦБ является, пожалуй, наиболее предпочтительным сценарием.
- ✦ Котировки нефти сорта Brent, по всей видимости, будут колебаться около уровня в 110 долл. Просадке цен будет препятствовать реализация QEЗ и геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, тогда как росту - приближение президентских выборов в США, что следует из недавних заявлений Белого дома о готовности распечатать стратегические запасы.
- ✦ На денежном рынке мы также не ожидаем серьезных перемен. Чистая ликвидная задолженность банков будет находиться выше 1,5 трлн руб. и может обновить годовой максимум, достигнув 2 трлн руб. При этом на ставки денежного рынка это, вряд ли, окажет влияние. Сдерживать рост будут действия ЦБ и размещения Росказначейском бюджетных средств, поэтому мы ожидаем увидеть MosPrime на уровне ниже 6% в 1-й половине месяца и чуть выше 6% - во 2-й.

Индекс ММВБ-облигации, 2012 г.



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Стоимость бивалютной корзины и котировки нефти Brent.



Источники: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2012г.



- ✎ Под влиянием высокой неопределенности в глобальной экономике, рынок рублевого долга, скорее всего, проведет октябрь в боковике. В случае же снятия части неопределенности в Европе, мы ожидаем повышения спроса на рублевый долг. Российские эмитенты, вероятно, продолжат выходить на внутренний рынок с новыми займами, что будет отвлекать на себя внимание инвесторов, поэтому торги будут сосредоточены вокруг обновленных ценовых уровней.
- ✎ Среди обращающихся на вторичном рынке бумаг, на наш взгляд, наиболее ликвидными останутся выпуски квазисуверенных заемщиков (ФСК, Газпром, ВЭБ, РСХБ, РЖД), также не исключаем повышения интереса к телеком сегменту (МТС, Вымпелком и новый выпуск Мегафона), как устойчивой к кризису отрасли.

Иван Манаенко, Анна Соболева
bonds@veles-capital.ru



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2012 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilentov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Оксана Степанова
зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Анна Дианова
Электроэнергетика
ADianova@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua