

Рынок ОФЗ - насколько долго продлится текущая политика ценообразования ?

Сегодня ситуация на рынке ОФЗ вновь развивалась при поддержке крупного покупателя. Причем сценарий торгов развивался, как и накануне: были выставлены биды на уровнях по доходности предыдущего дня, при чем похоже покупатель уже вышел на уровни которых стремился достичь и тактика его торговли практически весь торговый день сводилась к поддержанию целевого уровня котировок по различным выпускам ОФЗ. В результате в основном режиме торгов обороты по ОФЗ 46018, 46014, 46018, 46020, 46021 достигли в сумме почти 9 млрд. рублей. Участники торгов охотно продавали ОФЗ 46018, 46020, 46002 при появлении бидов по привлекательным ценам, что связано с желанием зафиксировать прибыль в совокупности с ограниченным характером рублевой ликвидности в конце текущего месяца.

Сохранение текущего уровня цен, которые сформировались в последние дни при возможном снижении поддержки со стороны крупного покупателя может состояться в текущей обстановке лишь при большем экономическом стимулировании участников рынка сохранять ОФЗ в своих портфелях. Такая ситуация реальна в случае, если регулятор снизит стоимость рефинансирования под залог ОФЗ. Хотя возможно цели поддержки на рынке ОФЗ сейчас являются совсем иными, в частности собрать на рынке определенный объем ОФЗ, тем самым улучшить ситуацию с рублевой ликвидностью в банковском секторе и улучшить переоценку в конце квартала ряду крупных игроков на рынке не уделяя большого внимания спредам между различными выпускам ОФЗ и не преследуя цель стабилизировать цены в ОФЗ на текущих ценовых уровнях.

Главным вопросом сейчас является насколько долго продлится текущая ситуация на рынке ОФЗ. За 4 последних торговых дня объемы торгов ОФЗ достигли около 40 млрд. руб. Большая часть недавних дополнительных размещений выпусков ОФЗ 46018, 46020 выкуплена. Причем если предположить, что успешность доразмещения 12 сентября выпусков ОФЗ 46018, 46020 была обеспечена частично путем вложений средств например Пенсионного фонда, то ликвидность для рядовых участников торгов путем агрессивной скупки последних дней еще более увеличилась.

Сегодня ближе к окончанию торгов поддержка на рынке ОФЗ пропала и цены по наиболее ликвидным выпускам немного отступили от уровней, на которых в последние дни проходила скупка. При этом сильного обвала не происходило, так как во-первых ликвидности было достаточно (о чем свидетельствовал небольшой объем по 2-му аукциону РЕПО с ЦБ РФ), во-вторых участники торгов пока еще надеются, что присутствие крупного покупателя продолжится и возможность продать по привлекательной цене еще будет.

На наш взгляд текущая политика на рынке ОФЗ в масштабах последних дней может продолжиться, как минимум до конца текущего месяца, иначе данные события выглядели бы недостаточно логично. Затем возможно вмешательство крупного игрока уже в меньших масштабах, да и количество активных продавцов на рынке при ежедневном объеме торгов около 8-10 млрд. руб. с каждым днем становится все меньше. Таким образом, вполне вероятно что уровень цен, например, на ОФЗ 46018 около уровня 107% (доходность 6,93% годовых) мы уже в ближайшие месяцы вряд ли увидим.

26 сентября 2007 г. среда

Аналитическое управление

Рынок акций, долговой рынок

Гонопольский Михаил
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2963)
e-mail: MGonopolskiy@msk.binbank.ru

Рябушев Сергей
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2772)
e-mail: SRyabushev@msk.binbank.ru

Макроэкономика, денежный, валютный рынок

Белашов Алексей
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2526)
e-mail: ABelashov@msk.binbank.ru

Большков Евгений
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2677)
e-mail: EvBolskov@msk.binbank.ru

Управление клиентского обслуживания

Фомичева Галина
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2369)
e-mail: GFomicheva@msk.binbank.ru

Пилипчук Виктория
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (доб. 2812)
e-mail: VPilipchuk@msk.binbank.ru

Управление по работе на фондовых рынках

Долговой рынок

Жирников Сергей
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2170, 2135)
e-mail: SJirnikov@msk.binbank.ru

Николаев Дмитрий
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2663)
e-mail: DNikolaev@msk.binbank.ru

Операции РЕПО (акции, облигации)

Якунина Татьяна
Тел.: +7 (495) 755 50 60 (2784)
e-mail: TYakunina@msk.binbank.ru