

17 ноября 2011

# Fixed Income Daily

## Прогноз по рынкам на сегодня

### Факторы влияния на котировки на неделе

Низкие цены на рублевом долговом рынке	<b>Позитивно</b>
Отсутствие активных действий со стороны нового руководства Италии	<b>Негативно</b>
Начало налогового периода в РФ	<b>Негативно</b>
Сохраняется спрос на рублевую ликвидность	<b>Негативно</b>

### Денежный рынок

17 ноя - депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц

18 ноя - возврат ЦБР средств с депозитов (20 окт под 3,79%)

### Макро по РФ

17 ноя - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

18 ноя - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

17-18 ноя

- внешняя торговля товарами в янв-сен 2011 г (Росстат)

- просроченная задолженность по зарплате на 1 ноя 2011 г (Росстат)

### Рынок российских облигаций

**ТОРГОВАЯ ИДЕЯ:** Ждем умеренно-волатильные торги на рублевом долговом рынке, слабую активность участников. Ключевым драйвером станет ситуация на глобальных площадках. На внешнем рынке будет «нисходящая пила» - котировки российских евробондов будут очень быстро отыгрывать любой позитив, и дальше умеренно снижаться.

**Ключевые драйверы на сегодня:**

- Испания размещает индикативные бонды, результаты аукциона окажут влияние на все рынки, в том числе и на российский долговой

- Публикация статистики по США в конце дня – данные по рынку труда и недвижимости, умеренно повлияют на котировки, в основном отреагируют ОФЗ

В России важных запланированных событий нет.

### Денежный рынок

Отметим существенно выросший уровень ликвидности – более 1 трлн руб, однако сильно на этот позитивный фактор рассчитывать не стоит, банки должны ЦБ РФ и Минфину более 2 трлн руб.

ЦБ РФ готов и дальше раздавать деньги – сегодня представители регулятора уже заявили, что готовы увеличить совокупный лимит задолженности по РЕПО до 2 трлн руб, снизить требования к закладываемым бумагам. Новость умеренно-негативная – регулятор готовится к дальнейшему ухудшению ситуации на денежном рынке РФ.

Ждем ставки на денежном рынке 4.75% - 5,25% годовых, на рублевые бонды существенного влияния не окажет.

### Форекс

Ждем ослабление рубля под влиянием неблагоприятной ситуации на внешнем рынке. Рубль будет торговаться в коридоре 35,20-35,6 руб, умеренно-негативно для рублевых бондов.

### Среднесрочные факторы влияния на цены

- Большое количество относительно дешевых выпусков на рублевом долговом рынке – **позитивно**
- ЦБ РФ и Минфин предоставляют большой объем рублевой ликвидности игрокам при необходимости – **позитивно**
- Очередной раунд ухудшения ситуации в Италии и Греции - **негативно**
- Банки РФ уже в существенной степени зависят от рефинансирования в ЦБ и Минфине, должны до 2 трлн руб - **негативно**
- Существует опасность рецессии в США и Еврозоне в среднесрочной перспективе – **негативно**
- Отсутствует полная ясность с ситуацией в Китае. Возможные пузыри в экономике Китая могут быть «бомбой замедленного действия» для всех рынков – **негативно**