

28 октября 2011

Fixed Income Daily

Прогноз по рынкам на сегодня

Факторы влияния на котировки на неделе

Хорошие для долгового рынка результаты заседания ЦБ РФ	Позитивно
Очень хорошие результаты саммита Еврозоны	Позитивно
Ждем укрепление рубля сегодня	Позитивно
Низкие цены на рублевом долговом рынке	Позитивно

Денежный рынок

28 окт

- уплата налога на прибыль

- возврат ЦБР средств с депозитов (30 сен под 3,8%)

31 окт

- возврат ВЭБом \$2,75 млрд с депозитов в ФНБ

1 ноя

+ ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца

- аукционы прямого репо на 1 день и неделю

2 ноя

- аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 10 млрд р

- возврат Минфину 97,16 млрд р с депозитов банков (20 сен под 5,90%)

- исполнение 2-й части репо(аукцион 25 окт, 206,32 млрд р под 5,27%)

3 ноя

+ выплата купона ОФЗ 26198 на 2,53 млрд р

- депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц

7 ноя

- возврат ЦБР средств с депозитов (6 окт под 3,78%)

 Евгений Воробьев
 evgeny.vorobiev@otkritie.com

Рынок рублевых облигаций

ТОРГОВАЯ ИДЕЯ: Рекомендуем смотреть на возможность покупки, однако сегодня (28 октября) спреды бид-офер будут шире, также из-за «фактора пятницы» активность на рынке будет невысокая. Кроме того, в среднесрочной перспективе ждем очень большой объем первичного размещения, поэтому рекомендуем особенно не увлекаться покупками и поберечь лимиты – хороший пример - недавнее размещение ФСК-15, бонды выросли на 1,5 фигуры за несколько дней.

Также рекомендуем продавать относительно «слабые» Русал, Мечел, и перекупленные РЖД10 и Теле2.

Ключевые драйверы на сегодня:

1. Заседание ЦБ РФ по поводу ставок денежного рынка. Как мы и предполагали, ЦБ РФ не стал менять ставки, однако более важно - регулятор отметил рост спроса на инструменты рефинансирования.

ЦБ РФ не стал запускать механизм беззалоговых кредитов, однако сделал небольшой шаг в этом направлении. С 1 ноября ЦБ будет выдавать банкам кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами, сроком до 180 дней по ставке 7,50%.

Полагаем, что спрос на такие кредиты будет небольшим – ставка высокая, однако это будет очень хорошим индикатором спроса на ликвидность – если банки начнут брать деньги через этот инструмент, то пора задуматься о более серьезных вливаниях денег в систему.

В целом полагаем, что такие действия властей благоприятно повлияют на рублевый рынок ближайшие две недели, особенно на котировки ОФЗ.

Дополнительно такие результаты заседания будут стимулом для укрепления рубля ближайшие дни, что также позитивно для российского долгового рынка.

До следующего заседания, которое состоится в крайние 10 дней Ноября, рекомендуем обращать особенное внимание на данные по промышленному производству в РФ и цифры по росту потребительских цен - в ноябре эффект инфляционного давления на цены от недавнего ослабления рубля проявится в полную силу.

2. Форекс. Ждем укрепление рубля сегодня под влиянием решения ЦБ РФ, дорогой нефти, спроса на рублевую ликвидность для уплаты налогов, позитивно.

3. Данные по экономике США в 16-30 окажут умеренное влияние на котировки ОФЗ

Денежный рынок

На денежном рынке отметим определенную аномалию – на фоне существенного спроса на рублевую ликвидность, есть хороший спрос на первичном рынке. Полагаем, что такая ситуация – следствие неравномерного распределения ликвидности в банковской системе. У одних банков ее много, у других, возможно небольших – мало. В этом плане рекомендуем особенно осторожно отнестись к инвестициям в небольшие, не входящие в ТОП-50, банки РФ.

Сегодня ждем ставки кредитов овернайт в коридоре 4,75-5,25% годовых.

Форекс

Ждем устойчивый рост рубля под влиянием новостей от Еврозоны, дорогой нефти, результатов заседания ЦБ РФ. Не исключаем, что корзина укрепится до 35 рублей.

Макро по РФ

28 окт - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

27-28 окт - жилищное строительство в янв-сен 2011 г (Росстат)

1 ноя - остатки средств Резервного фонда РФ на 1 ноя 10г (Минфин)

2 ноя - индекс потребительских цен с 25 по 31 окт 2011 г (Росстат)

3 ноя

- индекс потребительских цен в окт 2011 г (Росстат)

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

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

Среднесрочные факторы влияния на цены

- Благоприятные для долгового рынка результаты заседания ЦБ РФ - **ПОЗИТИВНО**
- Впереди – большой объем первичных размещений, хорошая возможность заработать - **ПОЗИТИВНО**
- Лидеры ЕС согласовали план борьбы с кризисом Еврозоны - **ПОЗИТИВНО**
- Большое количество относительно дешевых выпусков на рублевом долговом рынке – **ПОЗИТИВНО**
- ЦБ РФ и Минфин предоставляют большой объем рублевой ликвидности игрокам при необходимости - **ПОЗИТИВНО**
- Очень волатильный спрос на рублевую ликвидность - **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**

ЗАСВИДЕТЕЛЬСТВОВАНИЕ АНАЛИТИКОВ

Указанные в подготовленных Группой «Открытие» отчетах аналитики свидетельствуют, что:

- 1) отраженная в отчетах точка зрения в точности отражает их личный взгляд на рассматриваемые ценные бумаги или эмитента,
- 2) размер их вознаграждения ни полностью, ни частично не зависит, не зависит и не будет зависеть прямо или косвенно от конкретных рекомендаций или точки зрения, изложенных аналитиком в подготовленных Группой «Открытие» отчетах.

Указанные в подготовленных Группой «Открытие» отчетах аналитики получили вознаграждение, размер которого базируется на различных факторах, в том числе на совокупных доходах группы «Открытие», часть которых поступает в результате инвестиционно-банковской деятельности Группы «Открытие».

Общие ограничения ответственности

Настоящий отчет подготовлен Otkritie Securities Limited, дочерним обществом ОАО Финансовая корпорация «Открытие». ОАО Финансовая корпорация «Открытие», ее дочерние и зависимые общества и филиалы именуется здесь как Группа «Открытие». Otkritie Capital – это мировое торговое наименование Группы «Открытие» и ее аффилированных обществ по всему миру, а также является рыночной маркой, под которой Otkritie Securities Limited ведет деятельность по инвестиционному анализу в Соединенном Королевстве. Более подробную информацию о структуре группы и ее аффилированных обществ можно найти на сайте www.otkritie.com/en/about/business_structure/. Настоящий отчет подлежит распространению только при обстоятельствах, разрешенных применимым законодательством. никоим образом данный отчет или любая его часть не представляет собой ни заявление, что любая описанная здесь инвестиционная стратегия или рекомендация подходит или предназначается для конкретных обстоятельств получателя данного отчета, ни иную личную рекомендацию.

Отчет публикуется только для информационных целей. Он не является рекламой и не должен рассматриваться как навязывание услуг или предложение купли или продажи каких-либо ценных бумаг. Представленная здесь информация не составляет проспект ценных бумаг для целей Директивы ЕС 2003/71/ЕС или Федерального закона № 39-ФЗ от 22 апреля 1994 (с поправками) Российской Федерации «О рынке ценных бумаг». Любое решение приобрести ценные бумаги по планируемой оферте следует быть принято на основании информации, содержащейся в окончательном проспекте, опубликованном в отношении такой оферты. В данном отчете не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, за исключением информации, касающейся ОАО ФК «Открытие», ее дочерних и аффилированных обществ. Также целью данного отчета не является полный обзор ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в данном отчете. Группа «Открытие» не гарантирует инвесторам получение прибыли, не намерена разделять с инвесторами инвестиционные доходы, и не несет ответственности за любые инвестиционные убытки. Инвестиции подразумевают под собой риски и, принимая инвестиционные решения, инвесторы должны руководствоваться благоразумием. Инвестирование в развивающиеся рынки, такие как Россия и другие страны СНГ, и ценные бумаги развивающихся рынков подразумевает высокую степень риска, и прежде чем инвестировать, инвесторам рекомендуется провести свою собственную экспертизу. Положительные результаты прошлых действий не обязательно служат ориентиром для действий будущих. Ценность любой инвестиции или дохода может как снизиться, так и вырасти, и инвестированную сумму не всегда можно будет вернуть. Любое мнение, выраженное в настоящем отчете, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, выраженному другими бизнес - единицами или подразделениями Группы «Открытие», так как ими применяются разные критерии и предположения. Объект анализа определяется, обновляется и отклоняется только на единоличное усмотрение руководства аналитического отдела Группы «Открытие». Представленные здесь аналитические выводы базируются на множестве предположений. Различные предположения могут привести к фактически различным результатам. Аналитики, ответственные за подготовку данного отчета, могут взаимодействовать с персоналом отдела торговых операций, отдела продаж и других подразделений с целью сбора, систематизации и интерпретации информации о рынке. Группа «Открытие» не обязана следить за обновлением и актуальностью содержащейся здесь информации. При контроле потока информации из одного подразделения Группы «Открытие» в другое, Группа «Открытие» полагается на информационные барьеры. Размер вознаграждения аналитиков, подготовивших данный отчет, определяется исключительно руководством аналитического отдела и высшим руководством (за исключением инвестиционно-банковской деятельности). Размер вознаграждения аналитиков не зависит от доходов от инвестиционно-банковской деятельности, но может быть связан с доходами, полученными в результате инвестиционно-банковской деятельности ОАО ФК «Открытие» в целом, частью которой является инвестиционно-банковское производство, продажи и торговые операции.

Описанные здесь ценные бумаги могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или для определенных категорий инвесторов. Опционы, производные инструменты и фьючерсы не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Залоговые и обеспеченные активами ценные бумаги могут повлечь высокую степень риска и могут быть очень зависимыми от колебаний процентных ставок и других рыночных условий. Положительные результаты прошлых действий не обязательно служат ориентиром для действий будущих. Курсы обмена валют могут негативно сказаться на стоимости, цене или доходности любой ценной бумаги или инструмента, упомянутого в настоящем отчете. Для заключения сделки или по другим возникающим вопросам клиентам следует обратиться к местным торговым представителям. Ни ОАО ФК «Открытие», ни любое из ее зависимых обществ, ни любой член Группы «Открытие» или директор, сотрудник или агент не несет никакой ответственности за ущерб, причиненный в результате использования всего данного отчета или его части. Что касается финансовых инструментов, допущенных к торговле на российском или ином регулируемом рынке: ОАО ФК «Открытие», ее аффилированные и дочерние общества (за исключением Otkritie Inc.) могут выступать в роли маркетмейкера или оферента ликвидности в отношении финансовых интересов таких эмитентов. Группа «Открытие» и ее аффилированные общества и сотрудники могут иметь длинные или короткие позиции, торговать за счет собственного капитала и покупать и продавать указанные здесь инструменты или их производные.

Цены, указанные в настоящем отчете представлены только для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Мы не гарантируем, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Мы также не гарантируем, что указанные цены обязательно отражают данные внутреннего учета и отчетности Группы «Открытие» или оценку, основанную на теоретической модели, и могут быть основаны на определенных предположениях. Различные предположения, используемые Группой «Открытие» или иными источниками, могут привести к совершенно разным результатам.

Соединенное Королевство и остальная часть Европы: Если иное не указано в данном документе, этот материал передается Otkritie Securities Limited, дочерним обществом ОАО ФК «Открытие», лицам, являющимся уполномоченными контрагентами или профессиональными клиентами и доступен только для таких лиц. Содержащаяся здесь информация не предназначена для розничных клиентов, соответственно им не следует на нее полагаться. Общество Otkritie Securities Limited уполномочено и регулируется Управлением по финансовым услугам (FSA). Исследования, проводимые под торговой маркой Otkritie Capital, соответствуют всем требованиям FSA и законодательства о раскрытии информации, о чем в тексте отчета даны соответствующие отсылки.

Россия: Распространяется Московским представительством Otkritie Securities Limited. **США:** Распространяется резидентам США через Otkritie Inc., являющейся членом Агентства по регулированию деятельности финансовых институтов и Корпорации защиты фондовых инвесторов, или группой, дочерним или аффилированным обществом ОАО ФК «Открытие», не зарегистрированным в США как брокер-дилер (зависимое общество, незарегистрированное в США) только крупнейшим институциональным инвестором США. При передаче отчета, подготовленного иным незарегистрированным в США зависимым обществом, гражданам США Otkritie Inc. несет ответственность за его содержание.

Все сделки, совершаемые резидентом США относительно ценных бумаг, указанных в настоящем отчете, должны осуществляться через Otkritie Inc., а не через иное аффилированное общество, не зарегистрированное в США. Несмотря на то, что оно несет ответственность за содержание настоящего отчета при передаче его инвесторам США, Otkritie Inc. не принимало участие в составлении настоящего отчета, а аналитики, проводившие аналитические исследования для данного отчета и нанятые любым незарегистрированными в США аффилированным обществом Otkritie Inc. не являются зарегистрированными/квалифицированными аналитиками Национальной ассоциации фондовых дилеров и Нью-Йоркской фондовой биржи, и следовательно на них не распространяется ограничительное действие правил Национальной ассоциации фондовых дилеров и Нью-Йоркской фондовой биржи по общению с исследуемой компанией, публичным выступлениям и торгуемым ценным бумагам, удерживаемым на счету аналитиков. Среди прочего, это означает, что юридическое лицо и аналитики, издавшие данный отчет, не обязаны выполнять требования по раскрытию информации и иных нормативных актов США, которые распространяются на Otkritie Inc. и его сотрудников и агентов.

Раскрытие информации в составленных Otkritie Securities Limited аналитических отчетах совершается и руководствуется законодательством Англии.

Группа «Открытие» особо запрещает дальнейшее распространение данного материала полностью или частично без письменного разрешения Группы «Открытие» и не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого распространения. В материалах могут быть изображены объекты или элементы, защищенные авторским правом третьих лиц, законом о торговых марках и иной интеллектуальной собственности. © Otkritie Capital 2011. Основной символ и наименование Otkritie Capital находятся среди зарегистрированных и незарегистрированных торговых марок Группы «Открытие». Все права защищены.