

14 ноября 2011

Fixed Income Weekly

Прогноз по рынкам на неделю 14-18 Ноября

Факторы влияния на котировки на неделе

Относительная стабилизация ситуации в Греции и Италии	Позитивно
Низкие цены на рублевом долговом рынке	Позитивно
Большой объем предложения на первичном рынке, возможность заработать	Позитивно
Начало налогового периода в РФ	Негативно
Сохраняется спрос на рублевую ликвидность	Негативно

Денежный рынок

- 15 ноя
- аукционы прямого репо на 1 день и неделю
 - ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца
 - запуск однодневного репо на СПВБ *
 - исполнение 2-й части репо (370,9 млрд под 5,26%, 58,9 млрд р под 5,27%)
 - **уплата страховых взносов в фонды**
- 16 ноя
- возврат Минфину 50,0 млрд р с депозитов банков (28 июн под 4,23%)
 - аукцион ОФЗ с погашением через 4 года на 10 млрд р
- 17 ноя
- депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц
- 18 ноя
- возврат ЦБР средств с депозитов (20 окт под 3,79%)

Евгений Воробьев
 evgeny.vorobiev@otkritie.com

Рынок российских облигаций

ТОРГОВАЯ ИДЕЯ: Сегодня (14 ноября) рекомендуем продавать ликвидные корпоративные бонды, такие как ФСК-15, Сибметинвест-1,2, ВК-Инвест и ОФЗ, с намерением откупить завтра (15 ноября) в конце дня, после выплаты банками налогов. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на российский долговой рынок до конца года.

Основное событие на долговом рынке на неделе 14-18 ноября – начало налогового периода в РФ. Банки будут выплачивать налоги завтра (15 ноября), в понедельник на следующей неделе (21 ноября), 25 и 28 ноября. Не исключаем определенной просадки цен завтра под влиянием спроса на рублевую ликвидность.

Сегодня можем увидеть повышенную активность в бондах Русала и Вымпелкома, под влиянием вышедших цифр финансовой отчетности.

На рынок российских евробондов окажут влияние новости по Еврозоне, в том числе возможные высказывания нового руководителя Италии.

Отметим, что Банк России запускает с 15 ноября 2011 года аукционы прямого репо на Санкт-Петербургской валютной бирже – появляется еще один потенциальный источник рублевой ликвидности, умеренно позитивно для облигаций в среднесрочной перспективе.

Денежный рынок

Основной день на неделе на денежном рынке – вторник 15 ноября, банки будут выплачивать налоги, возможен рост ставок по РЕПО и на рынке МБК до уровней в 6,0% годовых, умеренно-негативно для рублевых бондов.

В остальные дни на неделе ждем умеренный спрос на деньги, в основном для перекредитования участников, ставки по кредитам овернайт в коридоре 5,0-5,25% годовых.

Форекс

В течение недели ждем укрепление рубля под влиянием благоприятной ситуации на внешнем рынке, и спроса на рублевую ликвидность. Рубль будет торговаться в коридоре 35,20-35,6 руб.

Макро по РФ

- 14-15 ноя
- предварительная оценка динамики ВВП в III кв 2011 г (Росстат)
- 14-18 ноя
- исполнение бюджета РФ за окт 2011 г (Минфин)
- 15-16 ноя
- индекс цен производителей в окт 2011 г (Росстат)
- 16-17 ноя
- промышленное производство в янв-окт 2011 г (Росстат)
- ход уборки урожая 2011 г (Росстат)
- 16 ноя
- индекс потребительских цен с 8 по 14 ноя 2011 г (Росстат)
- 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)

Среднесрочные факторы влияния на цены

- **Относительная стабилизация ситуации в Греции и Италии - позитивно**
- Большое количество относительно дешевых выпусков на рублевом долговом рынке – **позитивно**
- ЦБ РФ и Минфин предоставляют большой объем рублевой ликвидности игрокам при необходимости – **позитивно**
- Банки РФ уже в существенной степени зависят от рефинансирования в ЦБ и Минфине - **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 зависел, 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».

Важное уведомление

Инвестиционная аналитика (Аналитика) была изначально представлена на английском языке компанией Otkritie Securities Ltd., деятельность которой разрешена и регулируется Управлением по финансовым услугам Великобритании (FSA). Перевод Аналитики на русский язык публикуется в ознакомительных целях.

Английская версия аналитического материала, в тех случаях, когда это необходимо, содержит важную информацию об эмитенте и описание в общих чертах известных на данный момент конфликтов интересов, которые могут невольно повлиять на объективность аналитика (аналитиков) в отношении эмитента, являющегося объектом настоящего аналитического исследования. Прочая важная раскрываемая информация также включается в аналитический материал, либо приводятся гиперссылки для доступа к ней.

В отношении данного аналитического обзора действует заявление об ограничении ответственности на английском языке, размещенное по адресу <http://research.otkritie.com/en/disclaimer/>.