

16 января 2012 г.

Fixed Income Weekly

Прогноз по рынкам на неделю 16-20 января

Факторы влияния на котировки на сегодня

S&P понизило рейтинг нескольким странам Еврозоны	Негативно
Сокращение ведущих экономик в Еврозоне	Негативно
Банки РФ выплачивают налоги в две даты на неделе	Негативно
ЕЦБ предоставляет большой объем ликвидности при необходимости	Позитивно
Большой уровень рублевой ликвидности в РФ	Позитивно

Денежный рынок

16 янв

- аукцион прямого репо на срок 3 месяца
- **уплата страховых взносов в фонды**

17 янв - ломбардный аукцион на срок 1 неделя

18 янв

- возврат Минфину 91,0 млрд р с депозитов банков (4 окт 11 г под 7,34%)
- возврат Минфину 80,0 млрд р с депозитов банков (25 окт 11 г под 7,9%)
- аукцион ОФЗ 25079, объем - 20 млрд р
- ОФЗ 25064 погашение 44,99 млрд р

19 янв - депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц

20 янв

- возврат ЦБР средств банкам (депозитный аукцион 22 дек 12 г, под 3,79%)
- **уплата трети НДС за IV кв 2011 года**

Макро по РФ

18 янв - инфляция в РФ с 11 по 16 янв 12г (Росстат)

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

20 янв - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

20-23 янв - цены производителей в РФ в дек 11г (Росстат)

Рынок российских облигаций

ТОРГОВАЯ ИДЕЯ: Рекомендуем не паниковать и продолжать придерживаться стратегии – сокращать дюрацию портфеля до 2,0-2,5 лет и избавляться от «неэффективных» - неликвидных, с низкой доходностью или большой дюрацией - бондов. Кроме того, рекомендуем смотреть на первичный рынок – уже начали появляться интересные предложения. Покупки на вторичном рынке возможны в явно недооцененных бумагах, например Вологодская область2.

На неделе 16-20 января ожидаем умеренно-негативное открытие рублевого долгового рынка под влиянием новостей с внешних площадок – действий S&P в отношении рейтингов стран еврозоны, и негативных внутренних драйверов – сегодня (16 января) банки РФ выплачивают налоги и возвращают привлеченные ранее средства у Минфина и ЦБ РФ.

Кроме того, американские рынки, где сегодня выходной день, во вторник (17 января) сыграют решение S&P, что также окажет умеренно-негативное влияние на котировки рублевых бондов.

Также первые два дня не исключаем снижения цены под влиянием технических факторов – цены могут скорректироваться после четырех дней роста прошлой недели.

Начиная со второй половины вторника (17 января) ждем умеренный рост котировок рублевых бондов под влиянием большого объема рублевой ликвидности, однако темпы роста будут меньшими, чем это было на прошлой неделе.

На внешнем рынке 16, 17 и 18 января рекомендуем оценить результаты размещений долговых бумаг странами Еврозоны, рынок будет особенно остро реагировать на цифры после действий S&P.

Денежный рынок

Денежный рынок ближайшую неделю окажет умеренно-позитивное влияние на котировки рублевых бондов, остатки по счетам близки к 1,3 трлн руб. Ближайшие даты уплаты налогов – сегодня (16 января) и в конце недели, 20 января, однако полагаем, что рынок не окажет существенного внимания на события.

Ждем ставки по овернайттам в 3,00-4,50% в течение недели, с возможным ростом в дни уплаты налогов до 4,75-5,0% годовых.

Форекс

Ждем волатильные торги по рублю на неделе – в сторону укрепления национальной валюты будут действовать факторы возможной продажи валютной выручки экспортерами и умеренный спрос на рубли в дни уплаты налогов (понедельник и пятница), в сторону ослабления – негатив с внешнего рынка, и возможные политические новости по РФ.

Ожидаем, что в течение недели рубль будет торговаться в коридоре 35,4-35,80 руб за корзину.

Среднесрочные факторы влияния на цены

- Решение S&P понизить рейтинги 9 странам Еврозоны - **негативно**
- Трудности в процессе переговоров властей Греции с кредиторами - **негативно**
- Банки РФ выплачивают налоги в две даты, должны вернуть порядка 500 млрд руб за январь Минфину - **негативно**
- ЕЦБ добавляет большой объем ликвидности в денежную систему Еврозоны - **позитивно**
- Большой объем рублевой ликвидности в системе РФ - **позитивно**