

19 декабря 2011 г.

# Fixed Income Weekly

## Прогноз по рынкам на неделю 19-23 декабря

### Факторы влияния на котировки на неделю

Неопределенная политическая ситуация в мире	<b>Негативно</b>
Возможны важные политические новости в РФ	<b>Негативно</b>
Отсутствие ясности с развитием ситуации в Еврозоне	<b>Негативно</b>
Ждем постепенное снижение активности участников	<b>Негативно</b>
Большой объем выплат взятых депозитов, РЕПО; идет налоговый период	<b>Негативно</b>
Денежная система РФ начала наполняться деньгами	<b>Позитивно</b>

### Денежный рынок

**19 дек - исполнение 2-й части репо 16 дек (149,5 млрд р/5,57%)**

20 дек

- аукционы прямого репо на 1 день и неделю
- ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца
- уплата трети НДС за III кв 2011 года

21 дек

- выплата купона ОФЗ 26202 на 1,12 млрд р
- возврат Минфину 40,0 млрд р с депозитов банков (9 авг под 4,74%)
- возврат Минфину 55,0 млрд р с депозитов банков (1 ноя под 7,68%)
- возврат Минфину 46,0 млрд р с депозитов банков (29 ноя под 5,96%)
- возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов (аукцион 16 ноя)
- исполнение 2-й части репо 13 дек (623,6 млрд р/5,55%)

22 дек - депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц

26 дек - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых

### Макро по РФ

19-20 дек - оперативный доклад Росстата за ноя 2011 г (Росстат)

20-21 дек - занятость и безработица в РФ в ноя 2011 г (Росстат)

21 дек - индекс потребительских цен в РФ с 13 по 19 дек 2011 г (Росстат)

### Рынок российских облигаций

**ТОРГОВАЯ ИДЕЯ:** Ждем негативную неделю (19-23 декабря) на рублевом долговом рынке, цены в корпоративном сегменте будут умеренно снижаться под влиянием российских политических новостей, большого объема выплат Минфину и ЦБ РФ, и неопределенности, в том числе политической, с внешнего рынка.

В корпоративном секторе уже рекомендуем не торопиться с продажами на текущих уровнях – цены просели, рекомендуем неагрессивно смотреть на покупку в среднесрочных ОФЗ, и недавно размещенных бумагах – Красноярский край 5, Свердловская область 1, НЛМК БО2,3 и 7, ФСК ЕС-18.

Поддержку котировкам окажет рост рублевой ликвидности – система РФ начинается наполняться деньгами от расходов Минфина, позитивно для ставок денежного рынка и котировок.

Основное событие на этой неделе – Президент РФ 22 декабря огласит послание Федеральному собранию, не исключаем существенных политических новостей и сильного влияния на локальные рынки – долговой и валютный.

Во вторник банки проведут очередной платеж по налогам, негативно для рублевых бондов.

В среду (21 декабря) день банки вернут порядка 800 млрд руб Минфину и ЦБ РФ взятых ранее средств, негативно.

В пятницу (23 декабря) банки начнут аккумулировать средства для выплаты налогов в понедельник (26 декабря) следующей неделе.

Кроме того, в пятницу пройдет заседание ЦБ РФ по поводу ставок денежного рынка, не ждем новостей от события, однако не исключаем, что регулятор озвучит свой взгляд денежный и валютный рынки на 2012 год, важно для котировок рублевых бондов в среднесрочной перспективе.

Отметим, что сегодня (19 декабря) состоится юридическое объединение бирж РТС и ММВБ.

### Денежный рынок

Ждем умеренно-негативную ситуацию на денежном рынке РФ – банки выплачивают налоги, возвращают средства Минфину и ЦБ РФ, кроме того, на неделе пройдет заседание регулятора по ставкам денежного рынка. Отметим позитивную тенденцию – растут остатки банков в ЦБ РФ, позитивно.

Ждем ставки по овернайтам выше средних значений - 5,25-5,75%, негативно для бондов.

### Форекс

Ждем волатильные торги по рублю в течение недели, основной драйвер – политическая ситуация в РФ. Ожидаем, что рубль будет торговаться в коридоре 35,9-36,40 руб за корзину.

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

23 дек - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

22-23 дек - деловая активность организаций в дек 2011 г (Росстат)

23-26 дек

- финансовые результаты деятельности организаций в янв-окт 2011 г (Росстат)

- индексы потребительских цен в РФ и за рубежом в ноя 2011 г (Росстат)

## Среднесрочные факторы влияния на цены

- Большое количество относительно дешевых выпусков на рублевом долговом рынке - **ПОЗИТИВНО**
- Система начинает наполняться деньгами - **ПОЗИТИВНО**
- Важные политические новости в РФ на неделе - **НЕГАТИВНО**
- Нестабильная политическая ситуация на внешнем рынке – **НЕГАТИВНО**
- Существует опасность рецессии в Еврозоне в среднесрочной перспективе – **НЕГАТИВНО**
- Ждем постепенное снижение активности участников - **НЕГАТИВНО**