

23 января 2012 г.

# Fixed Income Weekly

Прогноз по рынкам на неделю 23-27 января

## Факторы влияния на котировки на сегодня

Ждем сокращение рублевой ликвидности в системе РФ	Негативно
Ждем рост ставок на денежном рынке РФ	Негативно
Ждем рост количества новых выпусков на первичном долговом рынке РФ	Негативно
Неопределенность результатов переговоров Греции с кредиторами	Негативно
Ждем укрепление рубля под влиянием новостей с внешнего рынка	Позитивно
Улучшение ситуации в экономике США	Позитивно

## Денежный рынок

23 янв - исполнение 2-й части репо 20 янв (4,88 млрд р/5,66%, 5,21 млрд р/5,26%)

24 янв

- ломбардный аукцион на срок 1 неделя  
- Минфин предложит банкам 100 млрд р до 22 фев по ставке от 6,15%

25 янв - возврат Минфину 115,0 млрд р с депозитов банков (11 окт 11 г под 7,22%)

- возврат Минфину 55,0 млрд р с депозитов банков (18 окт 11 г под 7,64%)  
- погашение по ломбардному аукциону ЦБР

17 янв

- аукцион ОФЗ 26206, объем - 20 млрд р  
- уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых  
- исполнение 2-й части репо 17 янв (26,2 млрд р/5,67%)

26 янв - депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяца

30 янв

- возврат Минфину 162,2 млрд р с депозитов банков (10 янв под 6,64%)  
- уплата налога на прибыль

## Макро по РФ

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

23-24 янв - безработица в РФ в дек 11г (Росстат)

## Рынок российских облигаций

**ТОРГОВАЯ ИДЕЯ:** Инвесторам, настроенным на покупки, рекомендуем подождать до среды (25 января), в этот день появятся хорошие возможности для покупки.

Ключевой внутренний драйвер на локальном долговом рынке на неделе 23-27 января – это события на денежном рынке.

Основной день в этом плане – это среда (25 января). В эту дату банки погасят 180 млрд руб Минфину и ЦБ РФ взятых ранее средств; кроме того, пройдет выплата налогов - в этот раз акцизы и НПДИ.

Далее, в понедельник на следующей неделе (30 января), банки вернут 162 млрд руб Минфину, и, пройдет выплата налога на прибыль.

Поэтому ждем, что цены на рублевые облигации стабилизируются сегодня (23 января) и во вторник (24 января), начиная со среды (25 января) ждем умеренное снижение цен, вплоть до конца недели.

Внешний рынок также богат на события на этой неделе. Сегодня (23 января) Главы МИД ЕС ввели эмбарго на нефть из Ирана, однако в силу меры вступят только 1 июля 2012 года. Уже видим существенное укрепление рубля под влиянием новостей. Кроме того, сегодня пройдут аукционы госбондов Франции и Германии.

Во вторник (24 января) начнется заседание ЕС по экономике, и пройдет первый день заседания ФРС по ставке денежного рынка.

В среду (25 января) начнется международный экономический форум в Давосе, который продлится до 29 января. В этот же день ФРС опубликует решение и комментарии по ставке.

Наконец, в пятницу (27 января) будет опубликована первая оценка ВВП США за 4кв11 года.

В итоге, ждем большой поток новостей с внешних площадок, каждое важное событие может оказать влияние на российские рынки, рекомендуем следить за рынками.

## Денежный рынок

Ждем постепенный рост напряженности на денежном рынке РФ, и постепенный рост ставок, основные события на денежном рынке приведены выше. Полагаем, что ставки по рублевым кредитам овернайт сложатся на уровне 4,5-4,75% в течение недели, с ростом до 5,25% в среду (25 января). Динамика ставок окажет негативное влияние на котировки рублевых облигаций.

## Форекс

Ждем укрепления рубля в течение недели под влиянием спроса на рублевую ликвидность, и потенциального роста котировок нефти после введения торгового эмбарго по Ирану. Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре 34,8 – 35,3 руб за корзину валют.

24-25 янв - промпроизводство в РФ 11г  
(Росстат)

25 янв - инфляция в РФ с 17 по 23 янв 12г  
(Росстат)

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

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

## Среднесрочные факторы влияния на цены

- Ждем сокращение количества рублей в системе РФ – **негативно**
- Ждем рост ставок на денежном рынке РФ - **негативно**
- Приближается 20 марта, срок выплаты Грецией очередного транша по госдолгу - **негативно**
- Большое количество событий на внешнем рынке на неделе - **негативно**
- Приближается 4 марта – день выборов в РФ, событие вносит неопределенность на рынки – **негативно**
- Рост политической напряженности вокруг Ирана - **негативно**
- ЕЦБ в феврале выдаст банкам Еврозоны второй транш средств трехлетней финансовой помощи - **позитивно**