

7 ноября 2011

Fixed Income Weekly

Прогноз по рынкам на неделю 07-11 ноября

Факторы влияния на котировки на сегодня

Весьма неопределенная ситуация вокруг Греции	Негативно
Существенный спрос на рублевую ликвидность	Негативно
Низкие цены на рублевом долговом рынке	Позитивно

Денежный рынок

7 ноя
 - возврат ЦБР средств с депозитов (6 окт под 3,78%)
 - исполнение 2-й части репо (137,8 млрд под 5,28%, 36,4 млрд р под 5,27%)

8 ноя
 - ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю
 - аукционы прямого репо на 1 день и неделю

9 ноя
 - возврат фонду ЖКХ 2,0 млрд р (6 окт под 6,72%)
 - погашение ОФЗ 25063 на 30 млрд р
 - возврат Минфину 180 млрд р с депозитов банков (22 сен под 5,33%)
 - возврат Минфину 21,1 млрд р с депозитов банков (22 мар под 4,83%)
 - аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 10 млрд р
 - исполнение 2-й части репо (аукцион 1 ноя, 163,7 млрд р под 5,26%)

10 ноя + депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц

11 ноя - возврат ЦБ средств в депозитов (13 окт под 3,79%)

Евгений Воробьев
 evgeny.vorobiev@otkritie.com

Макро по РФ

9 ноя - индекс потребительских цен с 1 по 7 ноя 2011 г

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

11 ноя - внешняя торговля РФ за сен 11г (ЦБР) объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

Рынок рублевых облигаций

ТОРГОВАЯ ИДЕЯ: Ждем интересную неделю на долговом рынке. До конца торгового сезона по сути остался ровно месяц, рекомендуем постепенно присматриваться к покупкам с расчетом продать уже в январе 2012 года, особенно обратить внимание на ОФЗ, бонды Евраз, МТС, Вымпелком, ФСК ЭЭС, РЖД и Россельхозбанка с дюрацией 2,5-3,5 года.

В понедельник котировки бондов будут отыгрывать события пятницы прошлой недели и результаты встречи руководителей Еврозоны в выходные. Полагаем, что увидим низкие уровни цен, широкие спреды и небольшое количество сделок.

«Основная» торговля начнется во вторник 8 ноября, увидим в этот день резкий рост активности участников.

Ключевой день на неделе – Среда 9 ноября, пройдет несколько важных событий:

- Публикация данных по инфляции в РФ, важно для денежного рынка
- Минфин погасит ОФЗ на 30 млрд руб, это может подстегнуть спрос на новое размещение 6-ти летней ОФЗ, которое также пройдет в этот же день
- Кроме того, в среду, возможно, будут новости по вступлению России в ВТО, хорошо для ОФЗ и корпоративных бондов крепкого первого эшелона – ФСК ЭЭС, Россельхозбанк, Газпромнефть.

На внешних рынках рекомендуем обратить внимание на многочисленные макроданные по Китаю, и новости по развитию ситуации в Еврозоне.

Долговой рынок в предыдущий торговый день:

ОФЗ: День открылся с активных продаж в среднетерминовых бумагах 26203, 26206, 26204. В течение часа после открытия цены упали на 0,3-0,5 п.п. Причем активные продажи шли как в стакане, так и в РПС.

После этого на новостях из Греции тренд сменился на повышающийся. В 16:46 по Москве, на новостях о возможной отставке премьер-министра Греции все офера в стаканах были выкуплены на 0,2-0,4 п.п. вверх. В итоге к закрытию биржи бумаги выросли на 0,6-1 п.п. от цен открытия.

В сегодняшних покупках на рынке активно участвовали нерезиденты. При этом короткую часть кривой ОФЗ практически не трогали, рост цен составил в районе 0,1-0,2 п.п.

Корпоративный сегмент: Предпраздничный неактивный день. Ценовые уровни – практически без изменений. Сибметинвест 0,5-0,7 п.п. ниже уровня закрытия предыдущего дня. Спрос в Алора 23 и Россельхозбанк 12-14. Сделки в районе 97% от номинала, что соответствует эффективной доходности 8,85% годовых.

Закрылась книга в новых облигациях Россельхозбанка, ставка купона 8,75%, аллокация и выход на торги WiF в понедельник.

Денежный рынок

Отметим, что денежный рынок РФ в настоящее время в существенной степени зависит от объема предложения средств Минфином, рекомендуем следить за новостями об объявлении параметров очередного аукциона по предоставлению бюджетных средств.

В течение недели ждем умеренный спрос на деньги, в основном в объемах 250-300 млрд руб через РЕПО с ЦБ РФ в день на «перекредитование» участников, ставки по кредитам овернайт 4,25-4,75%.

Форекс

Ждем волатильные торги в течение недели, без четкой динамики, основной драйвер - новости с внешних рынков. В пятницу 11 ноября состоится публикация цифр по торговому балансу РФ, важно для валютного рынка и курса рубля к корзине. Поддержку котировкам рубля окажут новости вокруг ВТО, рубль будет торговаться в коридоре 35,70-35,9 руб.

Среднесрочные факторы влияния на цены

- Весьма неопределенная ситуация вокруг Греции - **негативно**
- Растет инфляция в РФ - **негативно**
- 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**
- Большое количество относительно дешевых выпусков на рублевом долговом рынке – **позитивно**
- ЦБ РФ и Минфин предоставляют большой объем рублевой ликвидности игрокам при необходимости - **позитивно**

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/>.