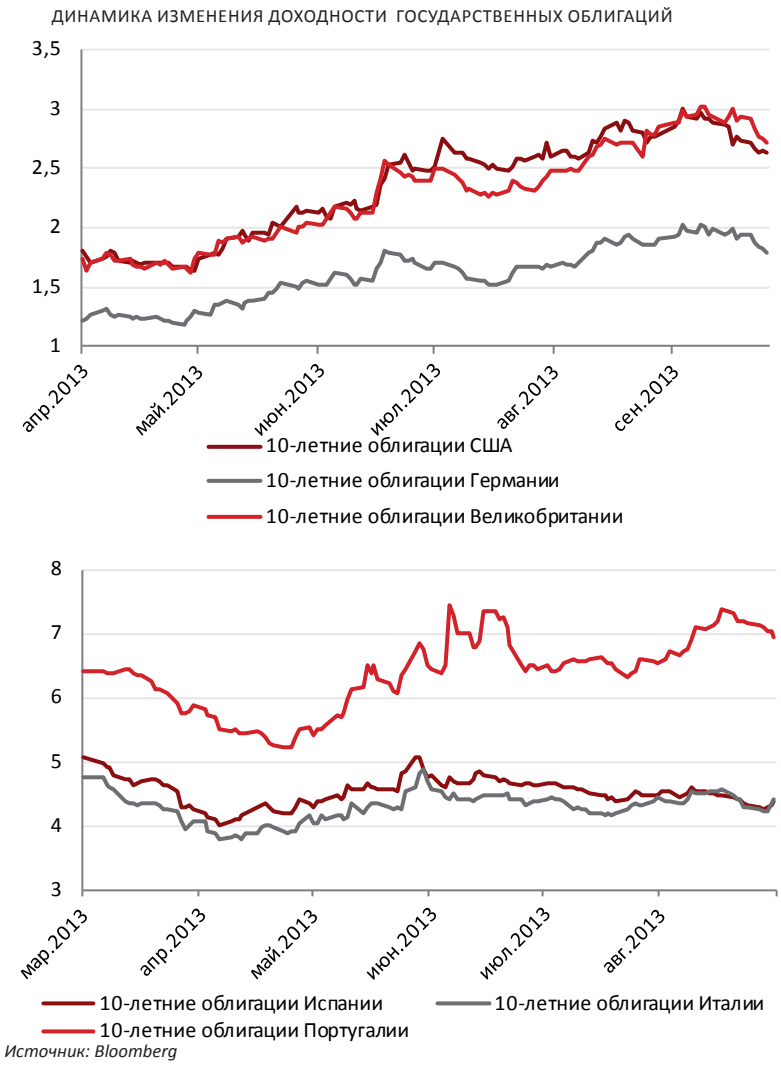
Долговой и валютный рынки: неделя 30 сентября - 4 октября

Глобальные рынки



Источник: Bloomberg

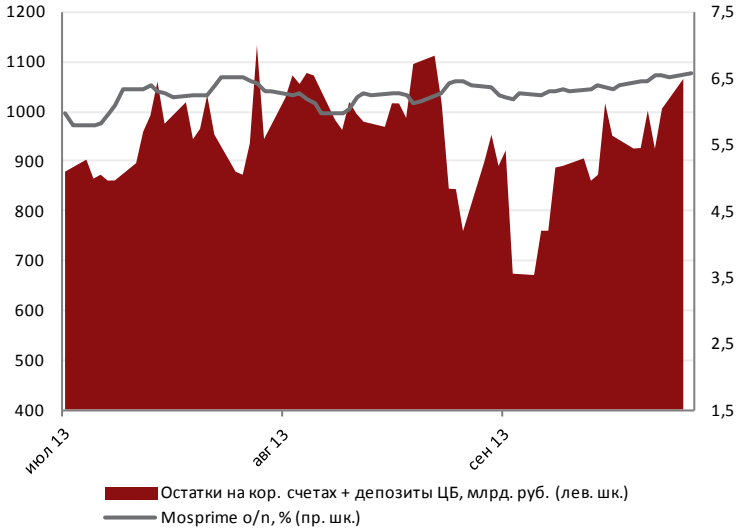
- Снижение доходностей по американским бумагам было более значительным, чем предполагали: к концу недели доходность по UST10 составила 2,62%, снизившись на 11 б.п.
- На динамику цен американских облигаций оказала ситуация с бюджетом, как катализатор бегства из рисковых активов
- Уже на текущей неделе ожидаем коррекции, цен «трежерис» вниз, при достижении консенсуса между демократами и республиканцами
- На текущей неделе доходность периферийных стран еврозоны повысились, при этом IT10 испытали недельный рост YTM на 16 б.п. до 4,42% в условиях эскалации политического кризиса в Италии
- Спред доходности IT10-SP10 вопреки нашим ожиданиям, расширился, на текущей неделе ожидаем продолжения тенденции в условиях продолжения политического кризиса, связанного с партией С. Берлускони

Аукционы и выкупы государственных облигаций

Понедельник, 30 сентября	Вторник, 01 октября	Среда, 02 октября	Четверг, 03 октября
США Fed Purchases USD4.737 Bln Notes	США продают USD25 Bln 52-Week Bills, USD40 Bln 4-Week Bills	ФРС выкупит USD1.50-2.00 Bln Notes	ФРС продаст USD7.00-8.00 Bln Notes
ФРС выкупит USD1.25-1.75 Bln Notes	США продают 4-Week Bills	Германия продает EUR5 Bln 2% 2023 Bonds	Испания продает 4.5% 2018 Bonds, 3.75% 2018 Bonds, 4.4% 2023 Bonds
США продают USD25 Bln 3-Month Bills, USD25 Bln 6-Month Bills	Мальта продает Bills		Франция продает 1.75% 2023 Bonds, 5.5% 2029 Bonds
Бельгия отменяет Bonds Auction	Австрия cancells auction due to an upcoming syndication.		
Франция продает EUR3.8 Bln 91-Day Bills, EUR1.8 Bln 168-Day Bills, EUR1.5 Bln 350-Day Bills, EU7.1 Bln of T-Bills Sept. 30	Бельгия продает 105-Day Bills, 161-Day Bills		

Новожилов Яков
+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1222)
j.novozhilov@bfa.ru www.bfa.ru

Российский рынок



- Минфин неудачно разместил 2 выпуска ОФЗ:6-летний выпуск серии 26210 был размещен на 3 млрд руб. из 16 млрд, а 2-летний 25082-ой серии на 5,4 млрд руб. из 7,556 млрд. Низкий спрос был спровоцирован слабым аппетитом к риску ослаблением рубля ввиду дебатов относительно бюджета в США

- Динамика торгов на вторичном рынке ОФЗ носила разнонаправленную динамику: на долгосрочном участке доходности выросли на 7-10 б.п., а на среднесрочном снизились на 10-20 б.п., на публикации плана заимствований

- Минфин опубликовал план заимствований на 4кв13 на 340 млрд руб., большая часть объёма приходится на бумаги средней дюрации (5-10 лет)

- Министр финансов РФ А. Силуанов в пятницу заявил о том, что министерство может недозанять на внутреннем рынке около 200 млрд., поскольку не стремится привлекать средства на публичном рынке любой ценой

Индикаторы

	Закр.	Изм. день	Изм. нед.
VIX	14,06	-0,004	0,068
Mosprime 3m, %	6,54	-0,010	0,210
RUB overnight, %	5,85	-0,050	-0,050
RUONIA	6,48	0,030	0,200
USD/RUB NDF 1m, %	32,496	0,007	0,022
USD/RUB NDF 3m, %	32,82	0,007	0,022
Libor 3m USD, %	0,25	0,001	-0,002
Libor 12m USD, %	0,63	-0,002	-0,007
Russia 30 YTM, %	3,9283	-0,002	0,051
ОФЗ 25076	6,03	-0,070	-0,170
ОФЗ 26206	6,69	0,020	0,230
ОФЗ 26205	7,12	0,050	0,240

Размещения новых выпусков за последнюю и предстоящую недели

Выпуск	Дата	Ориентир доходности	Объём, млрд	Срок, г.	Комментарии
Банк БФА-1	01.окт	11,40%	1,5	1	
Европлан-БО1	02.окт	-	2	3	
Москва-67	02.окт	-	20	3	
ВЭБ-БО14	03.окт	8,35%	10	5	

Валюты

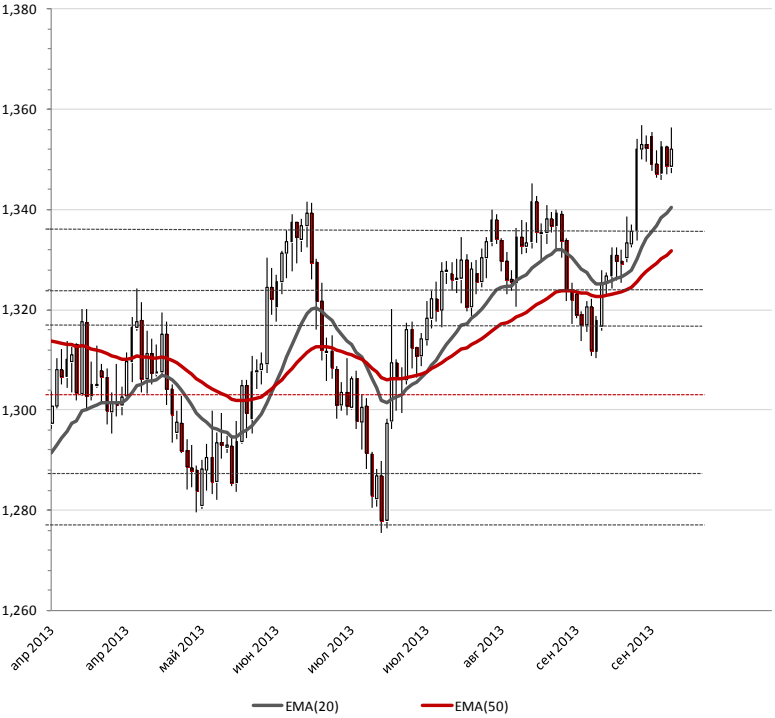
USD/RUB

Сейчас: 32,31 Прогноз: 32,7 ↗

- Прогноз на ослабление курса рубля оправдался на прошлой неделе (факт 32,3 прогноз 32,1)
- Пара USD/RUB равномерно росла всю неделю, корректируясь после ралли предыдущей недели
- В среднесрочной перспективе снижение цен на нефть ввиду решения вопроса по Сирии окажет понижательное давление на рубль
- На курс российской валюты не оказал влияния налоговый период, а также статистика по США прошлой недели
- На текущей неделе на динамику пары USD/RUB окажет влияние выступление Б. Бернанке в среду и отчёт по рынку труда США в пятницу
- С 4кв13 фактором для укрепления российской валюты будет сезонность
- Неопределённость относительно американского бюджета и потолка госдолга – краткосрочный фактор давления на рубль

После того как в середине прошлой недели пара вернулась выше 200-дневной скользящей средней, отскок ускорился, к настоящему моменту отыграно около половины сентябрьского снижени.Ожидаем, что на этой неделе отскок продолжится, но меньшими темпами. Среднесрочные перспективы стали менее определенными, если отскок зайдёт выше,чем 32,8, вероятность нового локального минимума в четвертом квартале заметно уменьшится.

EUR/USD



Сейчас: 1,35 Прогноз: 1,34 →

- Прогноз на ослабление европейской валюты на прошлой неделе не оправдался (факт 1,35 прогноз 1,34)
- Выступления представителей ЕЦБ не оказали значительного воздействия на пару EUR/USD
- Индексы PMI показали улучшение ситуации в еврозоне
- Начало политического кризиса в Италии, связанного с бойкотом С. Берлускони текущего Правительства оказали понижательное давление на пару EUR/USD
- На текущей неделе выйдут уточненные данные по PMI стран еврозоны
- При дальнейшей эскалации итальянского кризиса возможно ослабление единой валюты

Вся неделя прошла в консолидации около отметки 1,35 (1,346-1,356). Краткосрочные перспективы по видимому целесообразно опеределять по направлению выхода из нее. Даже при выходе наверх по-прежнему считаем, что среднесрочный потенциал ограниче февральским максимумом (1,364-1,37).

Источник: Bloomberg

- Прогноз по валютам развивающихся стран не оправдался, они значительно ослабли в условиях ухудшения аппетита к риску после ралли предыдущей недели: мексиканский песо потерял 2,2%, бразильский реал – 1,89%, шекель 1,17%, турецкая лира – 2,63%. Прогноз на текущую неделю - нейтральный

- Хотя и индийская рупия ослабла на 0,35%, вопреки нашему прогнозу на ограниченное укрепление, данная валюта показала лучшую динамику среди EM. Прогноз на текущую неделю, по-прежнему умеренно-позитивный

Матрица кросс-курсов валют развивающихся стран

	RUB	USD	EUR	GBP	JPY	CHF	ZAR	ILS	MXN	BRL	INR	TRY
RUB	0,00%	1,40%	1,40%	2,24%	2,50%	1,92%	-0,74%	0,10%	-0,77%	-0,48%	0,97%	-1,21%
USD	-1,38%	0,00%	-0,01%	0,82%	1,08%	0,51%	0,01%	-1,29%	-2,14%	-1,86%	-0,43%	-2,58%
EUR	-1,38%	0,01%	0,00%	0,83%	1,09%	0,52%	-2,11%	-1,28%	-2,13%	-1,85%	-0,42%	-2,57%
GBP	-2,19%	-0,82%	-0,83%	0,00%	0,25%	-0,31%	-2,92%	-2,10%	-2,94%	-2,66%	-1,25%	-3,38%
JPY	-2,44%	-1,07%	-1,07%	-0,25%	0,00%	-0,56%	-3,16%	-2,34%	-3,18%	-2,90%	-1,49%	-3,62%
CHF	-1,88%	-0,51%	-0,51%	0,32%	0,57%	0,00%	-2,61%	-1,79%	-2,63%	-2,35%	-0,94%	-3,07%
ZAR	0,75%	2,16%	2,15%	3,00%	3,26%	2,68%	0,00%	0,84%	-0,03%	0,26%	1,72%	-0,48%
ILS	-0,10%	1,31%	1,30%	2,14%	2,40%	1,82%	1,32%	0,00%	-0,86%	-0,58%	0,87%	-1,31%
MXN	0,77%	2,19%	2,18%	3,03%	3,29%	2,71%	2,20%	0,87%	0,00%	0,29%	1,75%	-0,45%
BRL	0,48%	1,89%	1,88%	2,73%	2,99%	2,41%	1,90%	0,58%	-0,29%	0,00%	1,45%	-0,74%
INR	-0,96%	0,43%	0,43%	1,26%	1,52%	0,94%	0,44%	-0,86%	-1,72%	-1,43%	0,00%	-2,16%
TRY	1,23%	2,65%	2,64%	3,50%	3,76%	3,17%	2,66%	1,33%	0,45%	0,74%	2,21%	0,00%

Матрица кросс-курсов валют развитых стран

	EUR	GBP	JPY	CHF	CAD	AUD	NOK	NZD	SEK	DKK	KRW	USD
EUR	0,00%	0,83%	1,09%	0,52%	0,02%	-0,82%	-0,88%	-0,97%	-1,12%	0,02%	0,16%	0,01%
GBP	-0,83%	0,00%	0,25%	-0,31%	-0,81%	-1,64%	-1,70%	-1,79%	-1,93%	-0,81%	-0,67%	-0,82%
JPY	-1,07%	-0,25%	0,00%	-0,56%	-1,06%	-1,89%	-1,95%	-2,04%	-2,18%	-1,06%	-0,92%	-1,07%
CHF	-0,51%	0,32%	0,57%	0,00%	-0,50%	-1,33%	-1,39%	-1,48%	-1,63%	-0,50%	-0,35%	-0,51%
CAD	-0,02%	0,82%	1,07%	0,50%	0,00%	-0,84%	-0,90%	-0,99%	-1,14%	0,00%	0,14%	-0,01%
AUD	0,83%	1,67%	1,93%	1,35%	0,85%	0,00%	-0,06%	-0,15%	-0,30%	0,85%	0,99%	0,84%
NOK	0,89%	1,73%	1,99%	1,41%	0,91%	0,06%	0,00%	-0,09%	-0,24%	0,91%	1,05%	0,90%
NZD	0,98%	1,82%	2,08%	1,50%	1,00%	0,15%	0,09%	0,00%	-0,15%	1,00%	1,14%	0,99%
SEK	1,13%	1,97%	2,23%	1,65%	1,15%	0,30%	0,24%	0,15%	0,00%	1,15%	1,29%	1,14%
DKK	-0,02%	0,82%	1,07%	0,50%	0,00%	-0,84%	-0,90%	-0,99%	-1,13%	0,00%	0,14%	-0,01%
KRW	-0,16%	0,67%	0,92%	0,35%	-0,14%	-0,98%	-1,04%	-1,13%	-1,28%	-0,14%	0,00%	-0,15%
USD	-0,01%	0,82%	1,08%	0,51%	0,01%	-0,83%	-0,89%	-0,98%	-1,13%	0,01%	0,15%	0,00%

Сюжет недели

Макроэкономическая статистика

	Страна	Показатель
27 сен	RU	Баланс счета текущих операций
30 сен	US	Чикагский индекс дел. активности
30 сен	US	Индекс производственной активности от ФРБ Далласа
30 сен	ES	Изм. объема пром. производства г/г
30 сен	GE	Розничные продажи м/м; г/г
30 сен	FI	Торговый баланс
30 сен	FR	Индекс цен производителей м/м; г/г
30 сен	SP	Housing Permits м/м; г/г
30 сен	SO	Индекс потреб. доверия
30 сен	SO	Industrial Confidence
30 сен	AS	Индекс цен производителей м/м; г/г
30 сен	IT	Индекс цен производителей м/м; г/г
30 сен	SP	Баланс счета текущих операций
30 сен	SV	Индекс потребительских цен м/м; г/г
30 сен	SV	Розничные продажи м/м; г/г
30 сен	GR	Розничные продажи г/г
30 сен	IT	CPI NIC incl. tobacco м/м; г/г
30 сен	IT	CPI EU Harmonized м/м; г/г
30 сен	US	ISM Milwaukee
30 сен	EC	CPI Core г/г
30 сен	PO	Изм. объема пром. производства м/м; г/г
30 сен	PO	Розничные продажи м/м; г/г
30 сен	IR	Consumer Confidence Index
30 сен	SO	Баланс счета текущих операций
30 сен	EC	Предварительный ИПЦ г/г
01 окт	US	Затраты на строительство м/м
01 окт	US	Индекс дел. оптимизма в производственной сфере
01 окт	US	Индекс постепенного разгона инфляции ISM
01 окт	IR	Ireland Investec Manufacturing PMI
01 окт	ES	Розничные продажи г/г
01 окт	SP	Spain September Manufacturing PMI; Forecast 51.2
01 окт	IT	Индекс дел. активности в промышл.
01 окт	FR	Индекс дел. активности в промышл.
01 окт	GE	Unemployment Change (000's)
01 окт	GE	Уровень безработицы
01 окт	GE	Индекс дел. активности в промышл.
01 окт	US	Markit US PMI Final
01 окт	GR	Greece Manufacturing PMI
01 окт	IT	Уровень безработицы
01 окт	BE	Уровень безработицы
01 окт	EC	Уровень безработицы
01 окт	IT	New Car Registrations г/г
01 окт	SO	Баланс бюджета YTD
01 окт	IT	Баланс бюджета
01 окт	ES	Уровень безработицы
01 окт	EC	Индекс дел. активности в промышл.
01 окт	RU	September Manufacturing PMI
01 окт	RU	Фонд национального благосостояния
01 окт	RU	Резервный Фонд
01 окт	RU	Баланс счета текущих операций
01 окт	RU	ВВП г/г
02 окт	IR	Live Register Level SA (000's)
02 окт	IR	Live Register Monthly Change
02 окт	IR	Уровень безработицы
02 окт	US	ISM New York
02 окт	US	Суммарн. продажи автомобилей
02 окт	US	Внутренние продажи автомобилей

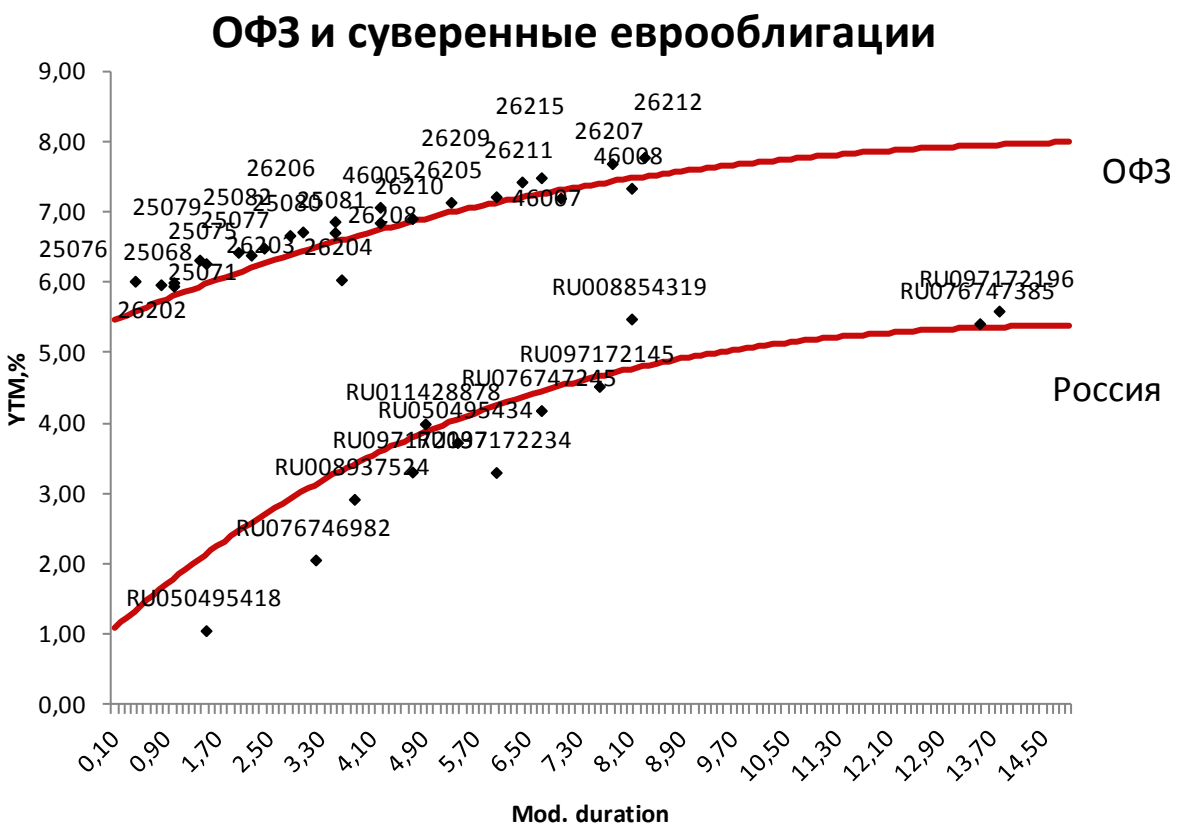
Остановка работы Правительства США

На прошлой неделе решался вопрос относительно дальнейшего финансирования Правительства США. В воскресенье Палата представителей, контролируемая республиканцами, приняла билль о финансировании правительства, но одновременно заморозила на год действие программы социального страхования, так называемого Obamacare. Сенат, большинство в котором занимают демократы, заявил, что будет добиваться отмены правок относительно социальных программ. Если демократам и республиканцам не удастся договориться относительно бюджета, уже 2 октября Правительство перестанет финансироваться, в последний раз подобный shut-down происходил в 1995-1996 годах. В последний раз остановкой госорганов переговоры по бюджету могли закончиться в 2011 году, тогда республиканцы смогли убедить Обаму снизить расходы на $39 млрд.

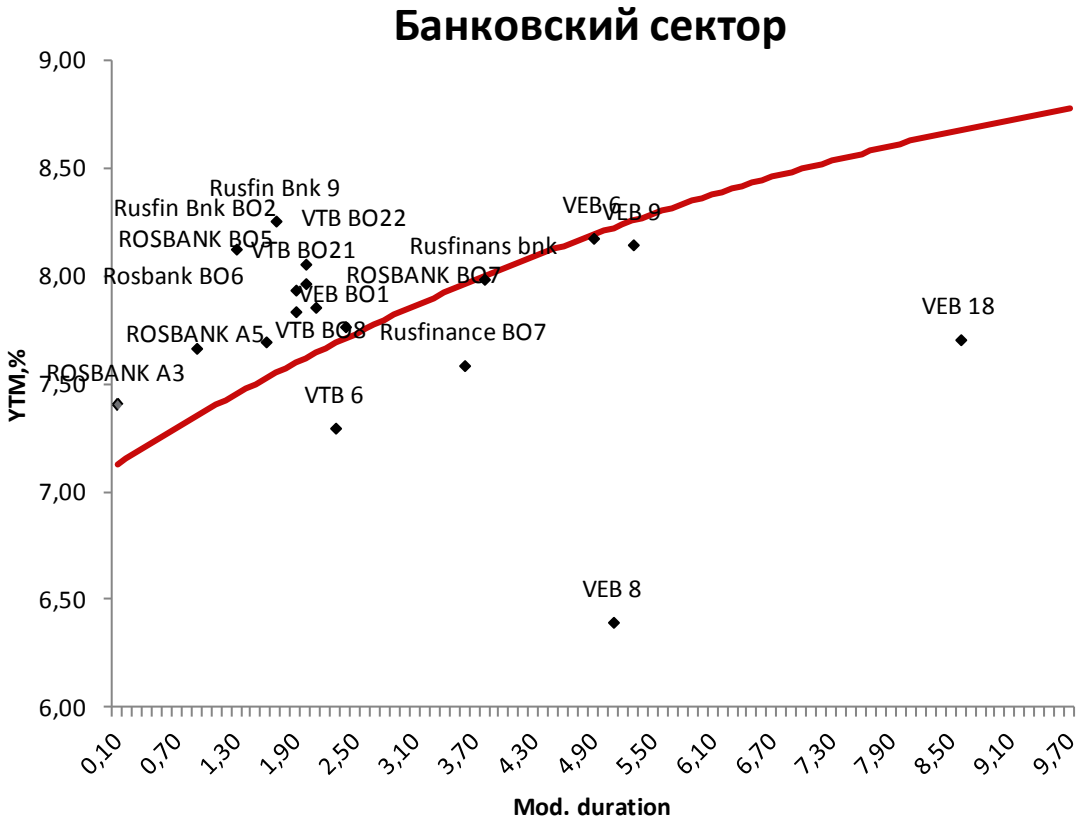
Остановка работы правительства приведет к отправлению в неоплачиваемый отпуск около 800 тыс. чиновников и сотрудников государственных учреждений. Помимо всего прочего будут прекращены некоторые правительственные гранты и программы, например, по поддержке ипотеки и малого бизнеса. По подсчётам Wall Street Journal, остановка правительства может привести к сокращению ВВП США в 4кв13 до 0,3%.

Помимо вопроса с финансированием государственных органов, на повестке дня американских законотворцев повышение планки государственного долга США, вопрос, который необходимо решить до 17 октября, во избежание технического дефолта. Вероятно, что республиканцы все-таки смогут «продавить» сокращение расходов на социальную сферу, «в обмен» на беспрепятственное повышение потолка госдолга Администрацией Обамы.

Приложение 1. Карты доходности российского долгового рынка

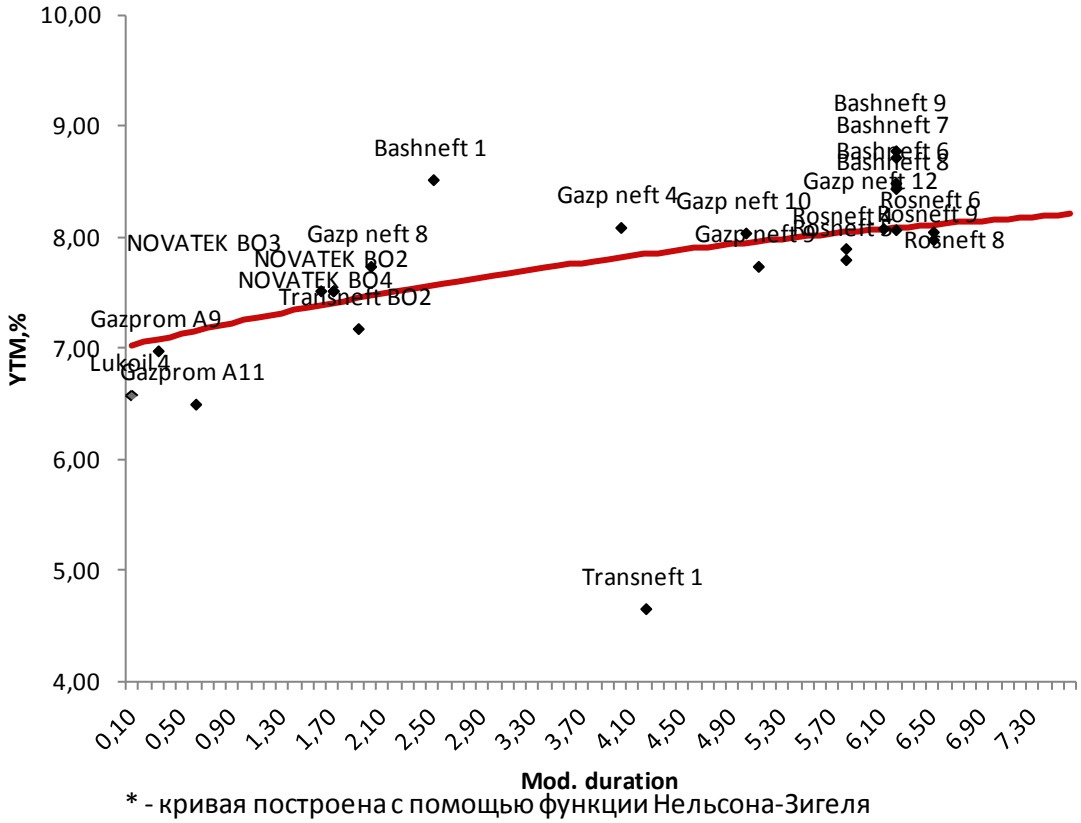


* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля



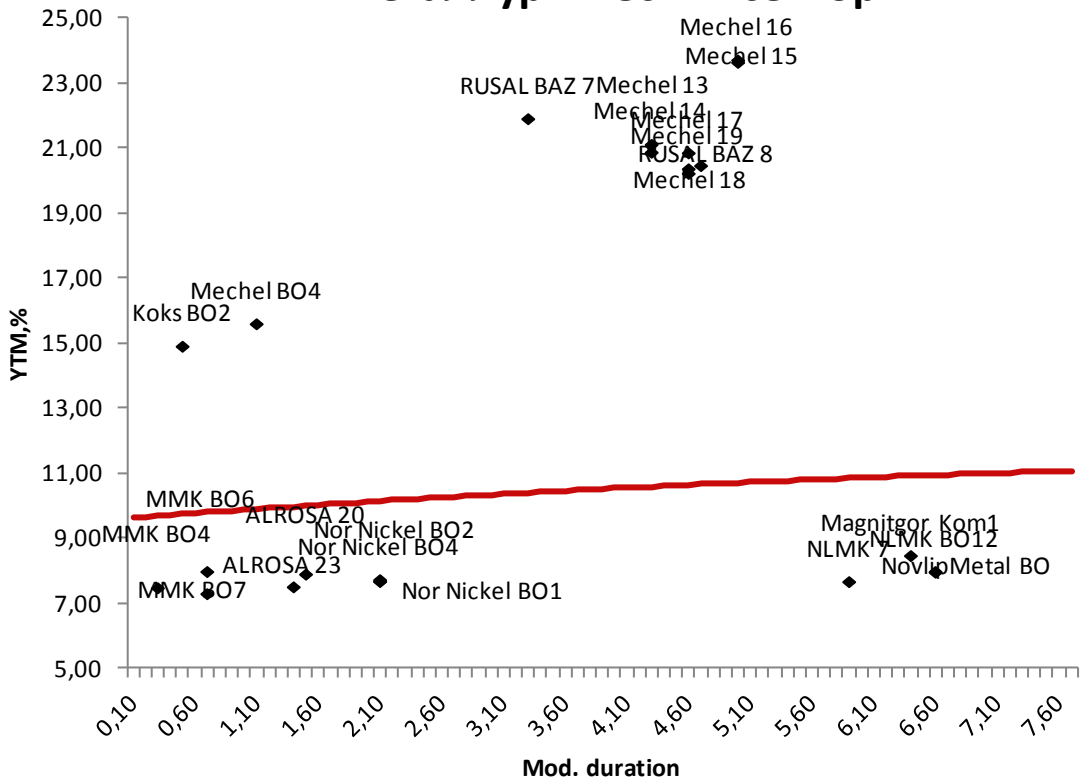
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Нефтяной сектор



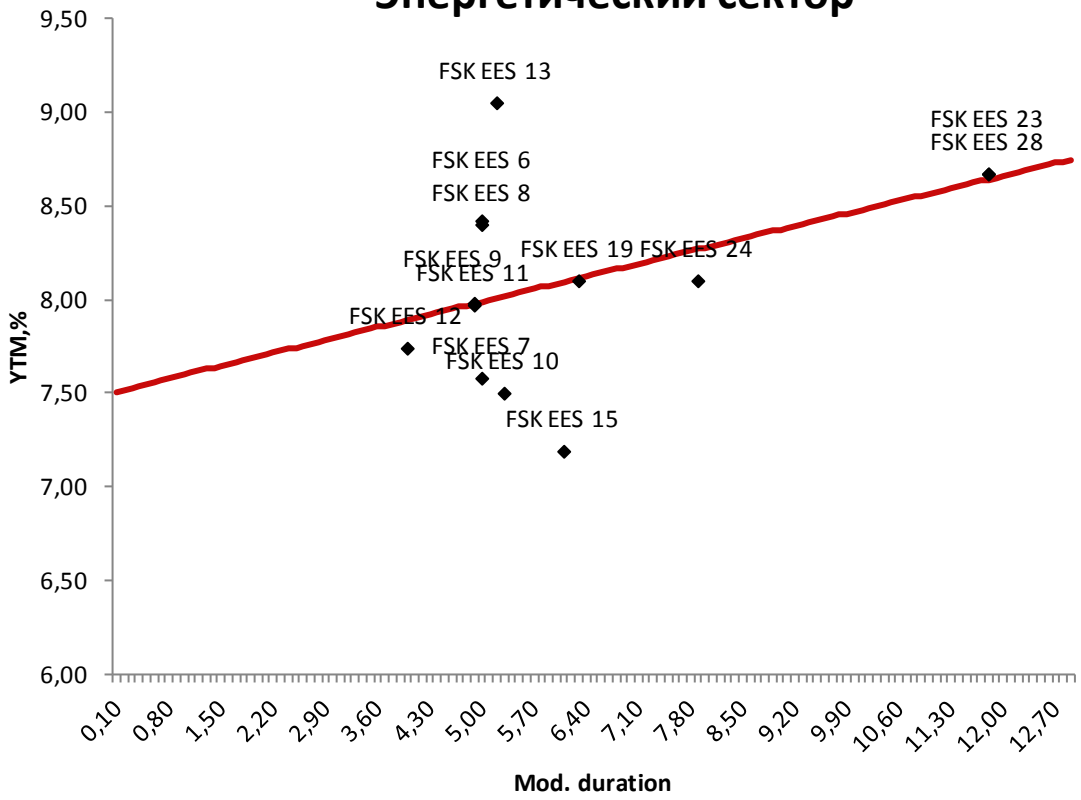
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Металлургический сектор



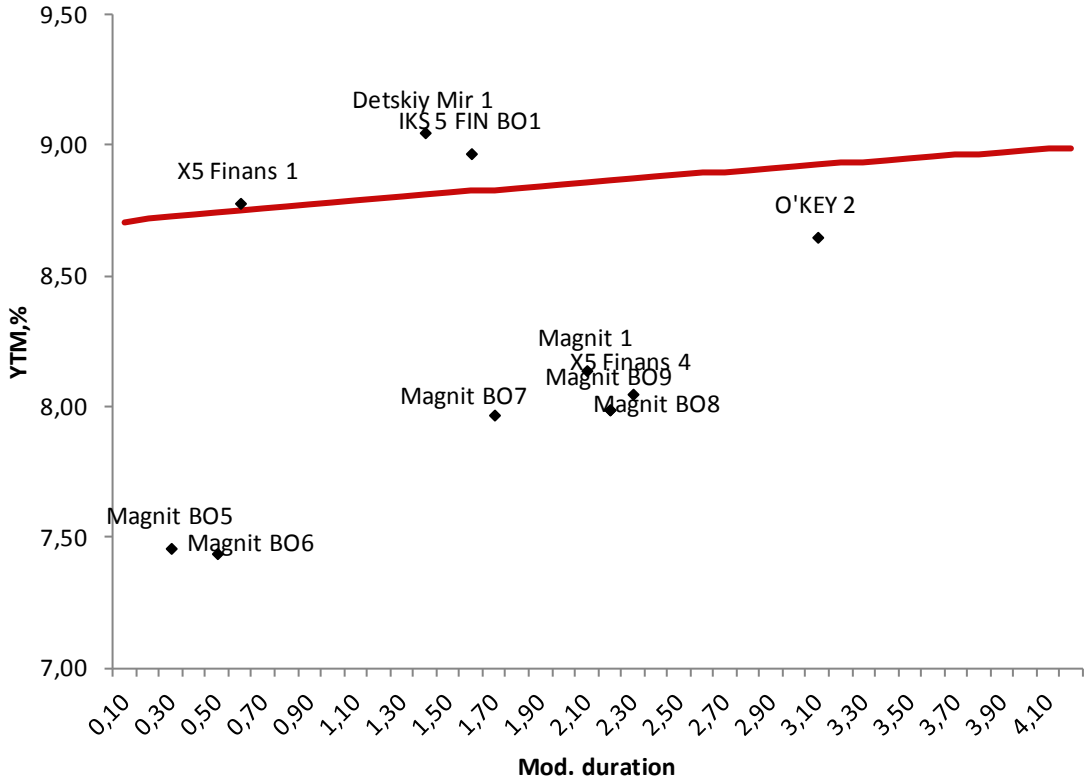
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Энергетический сектор



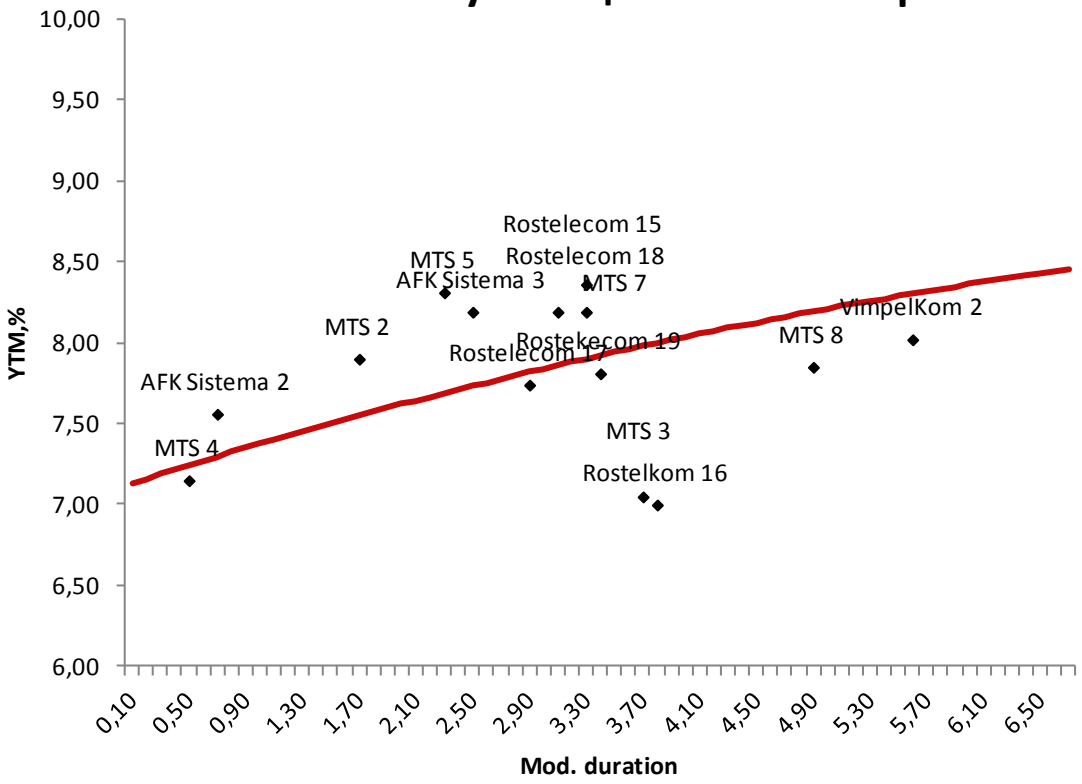
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Ритейл



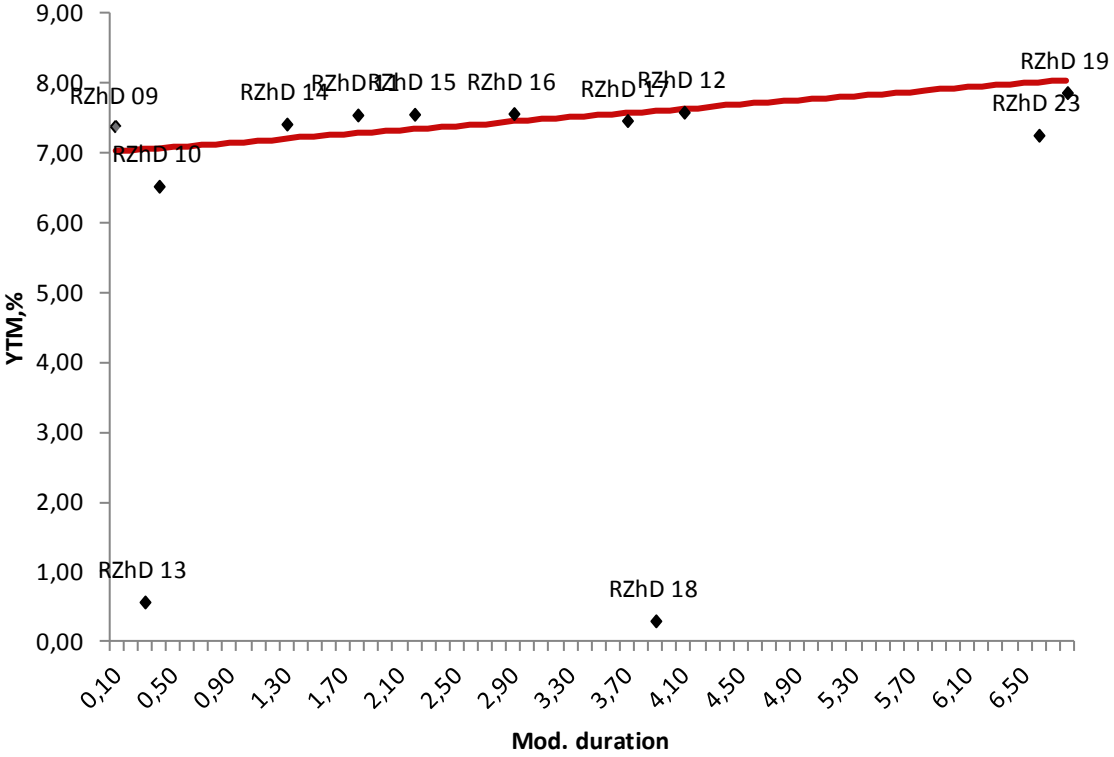
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Телекоммуникационный сектор



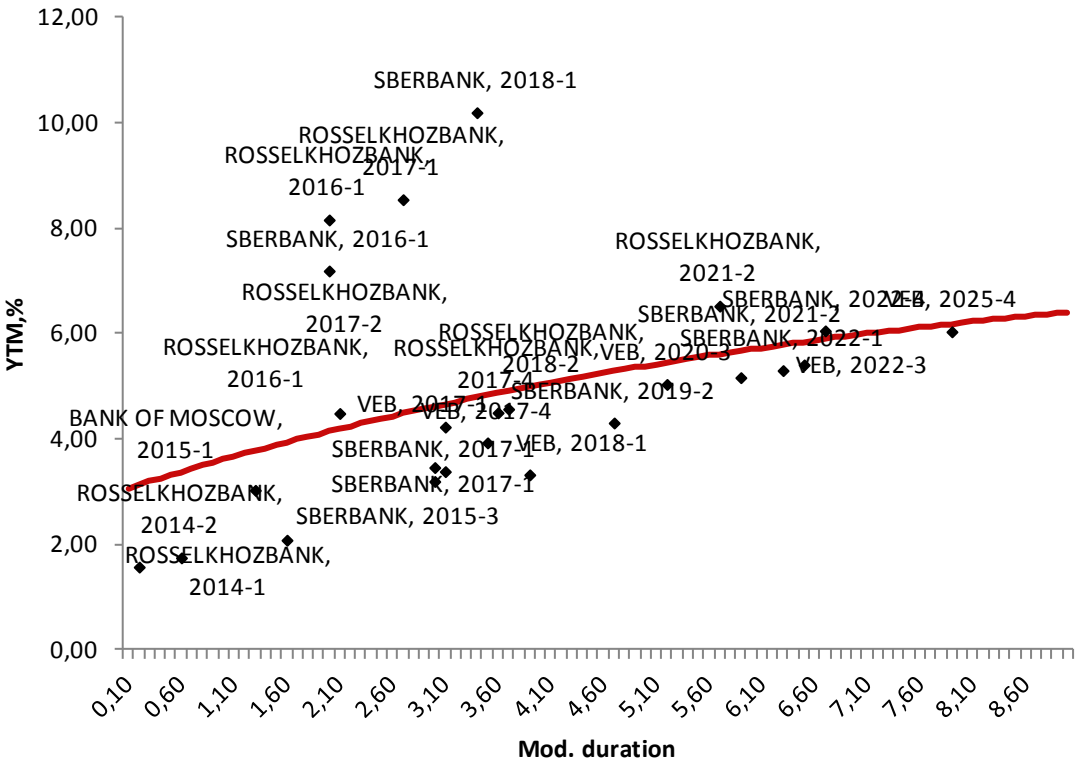
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Транспортный сектор



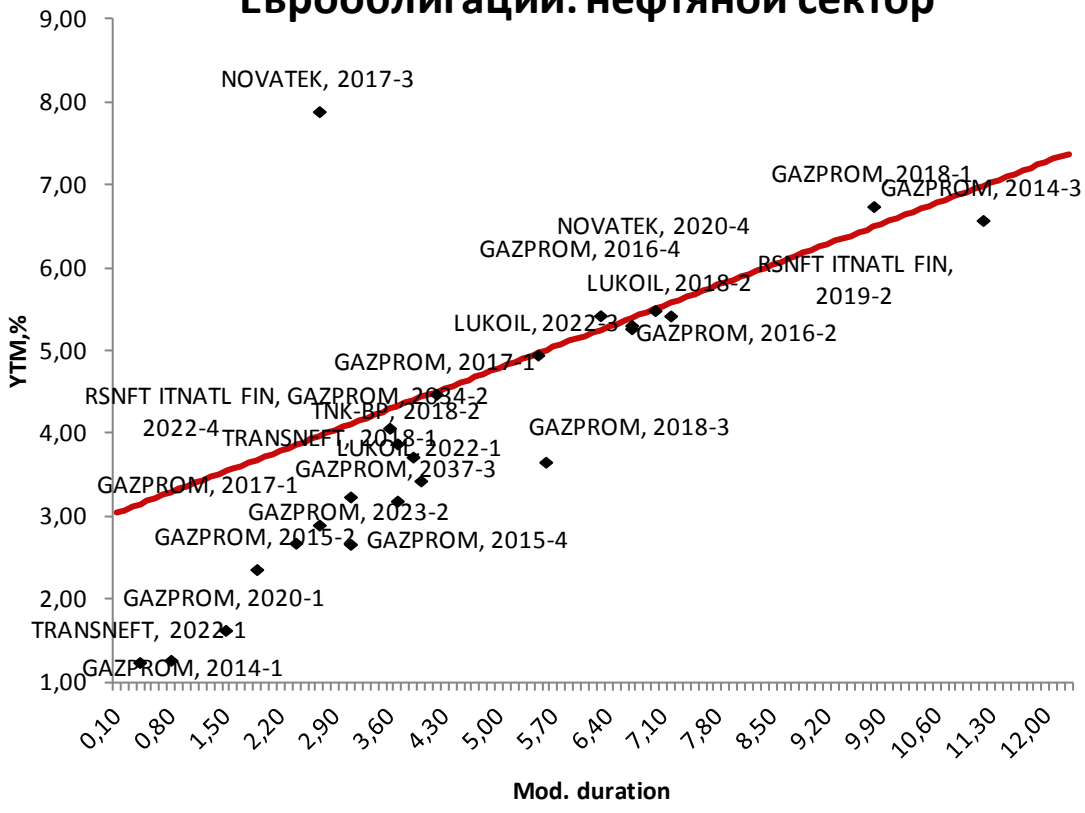
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Еврооблигации: банковский сектор



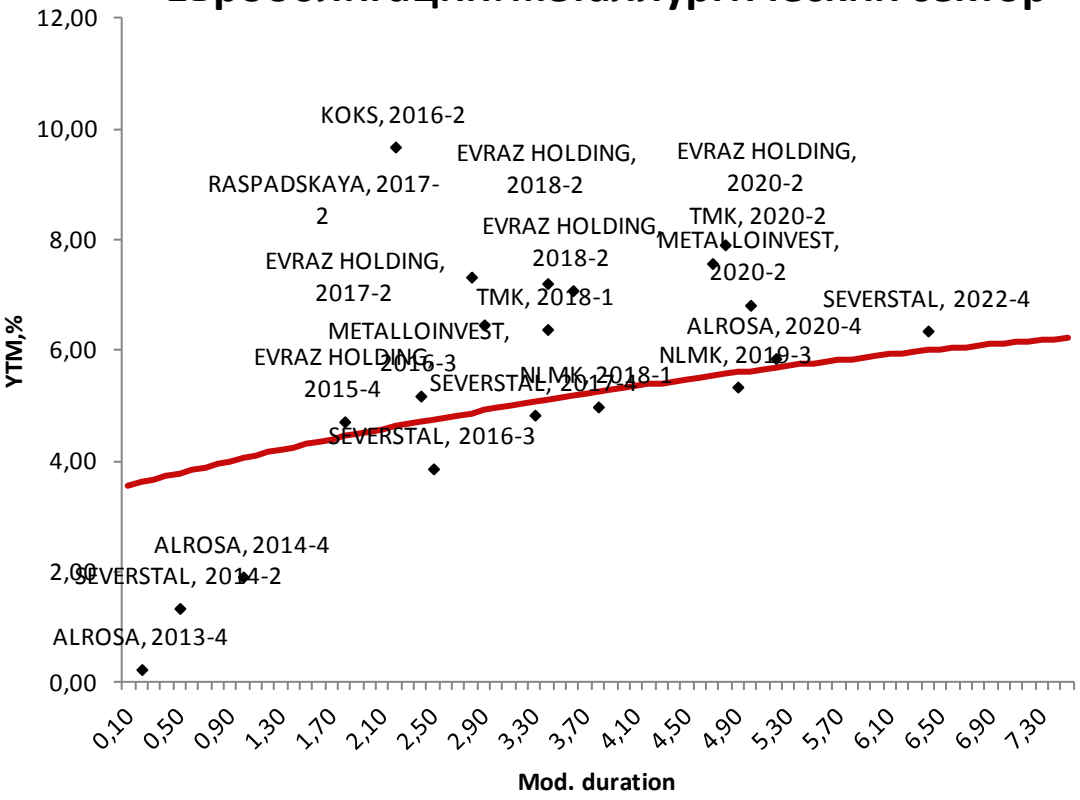
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Еврооблигации: нефтяной сектор



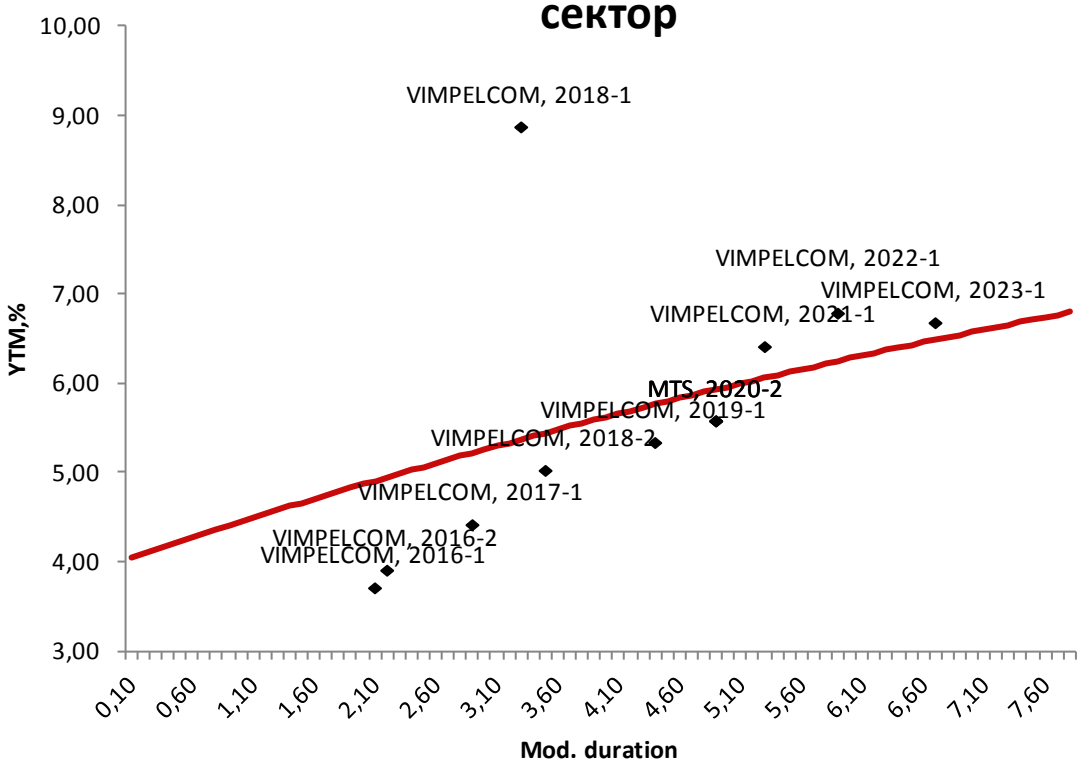
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

Еврооблигации: металлургический сектор



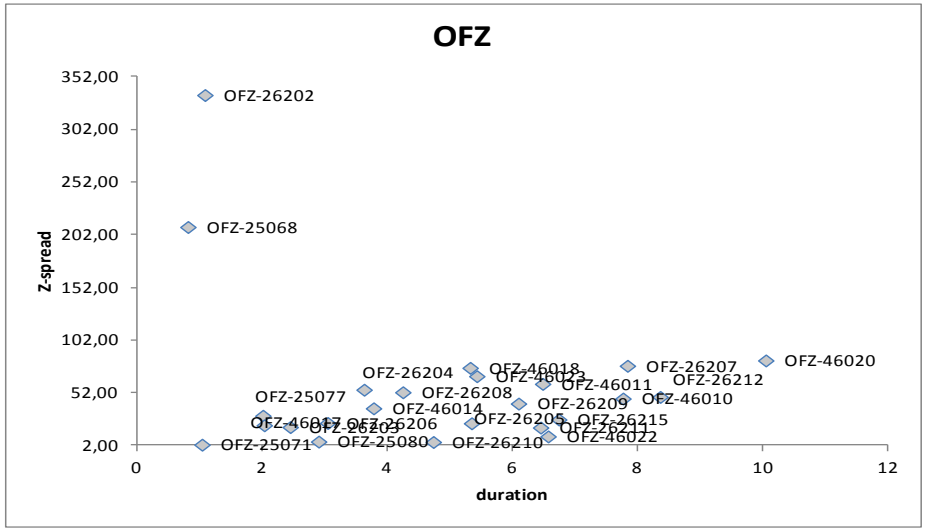
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

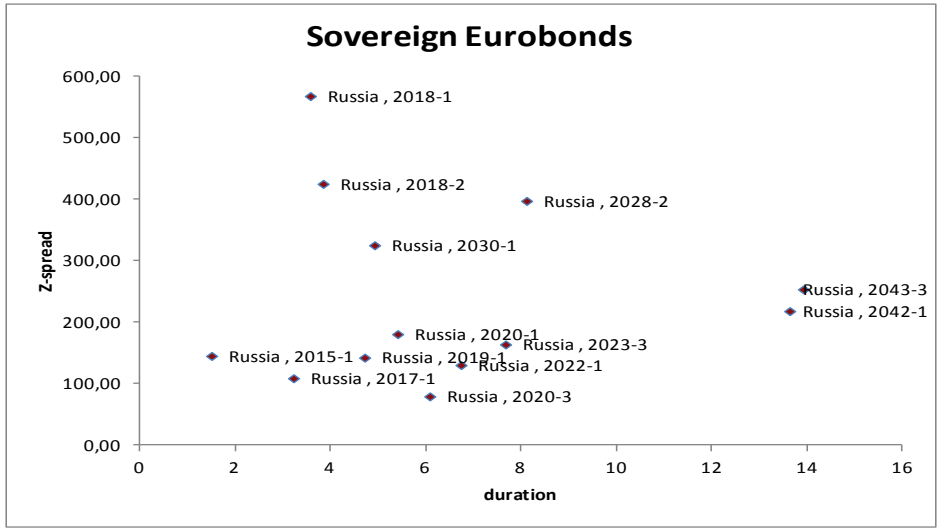
Еврооблигации: телекоммуникационный сектор

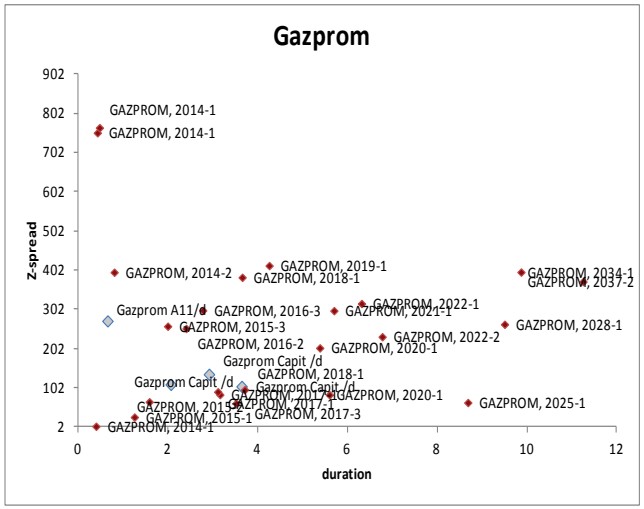


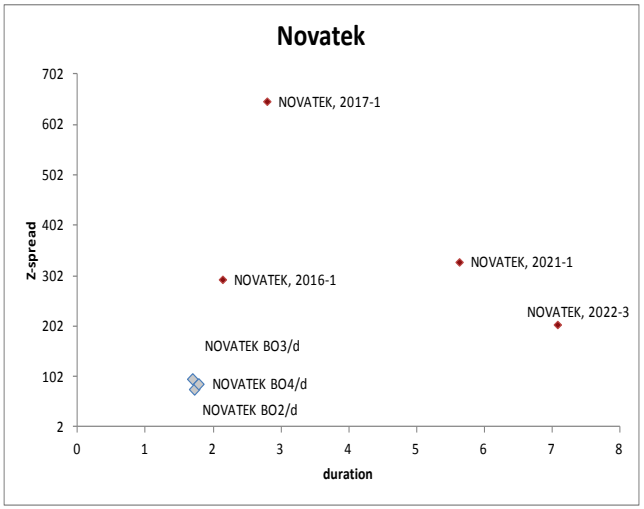
* - кривая построена с помощью функции Нельсона-Зигеля

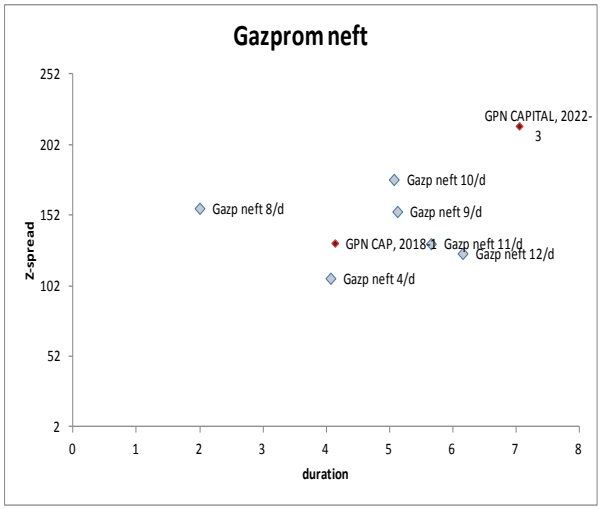
Приложение 2. Карты Z-спрэдов российского долгового рынка



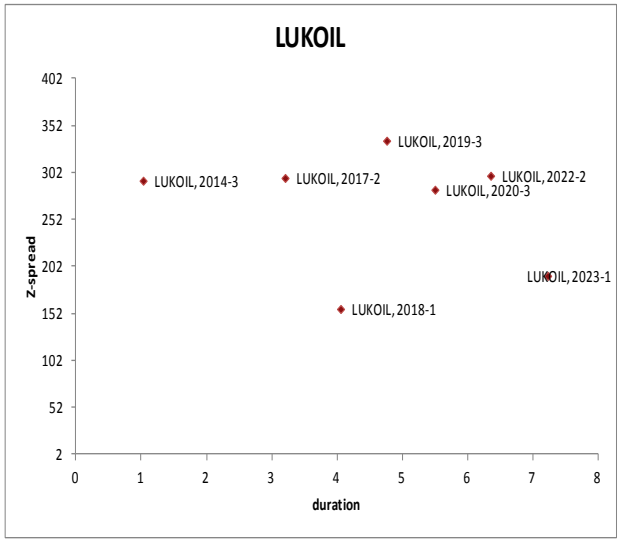


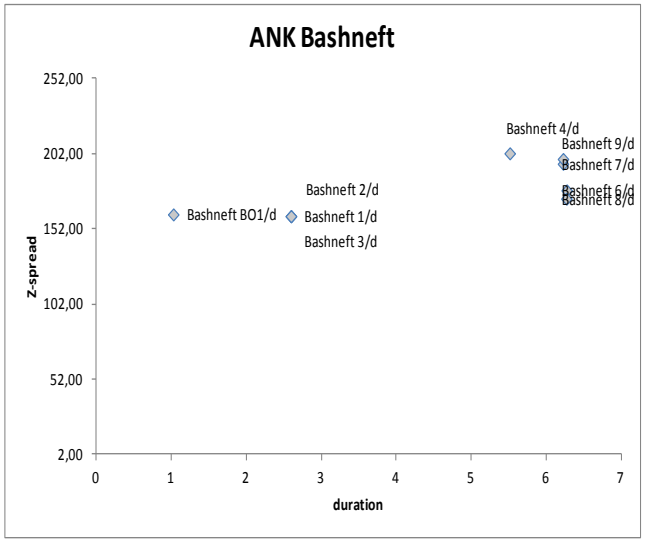


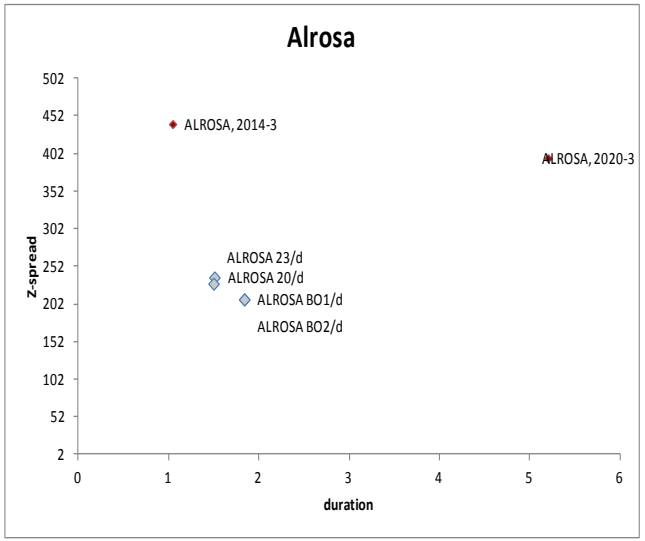


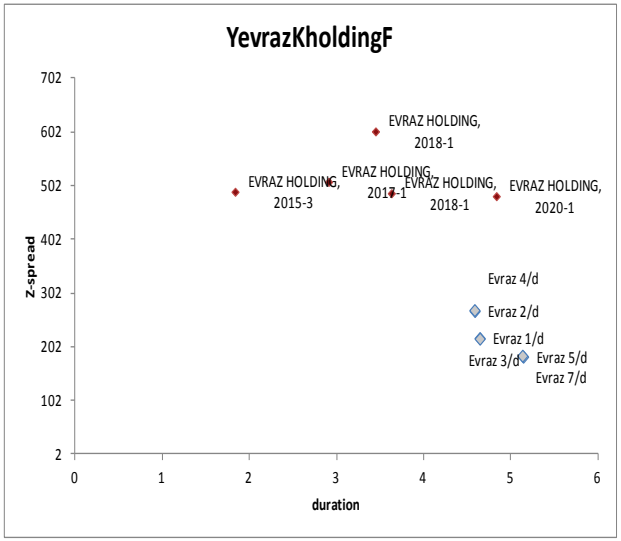


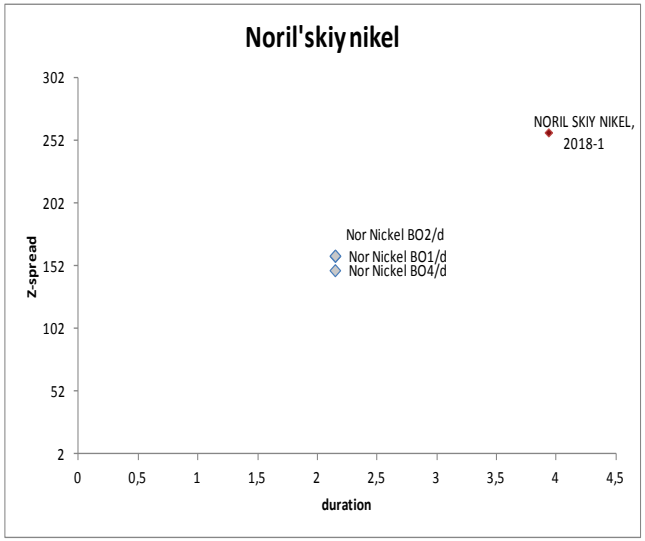
Источник: Bloomberg

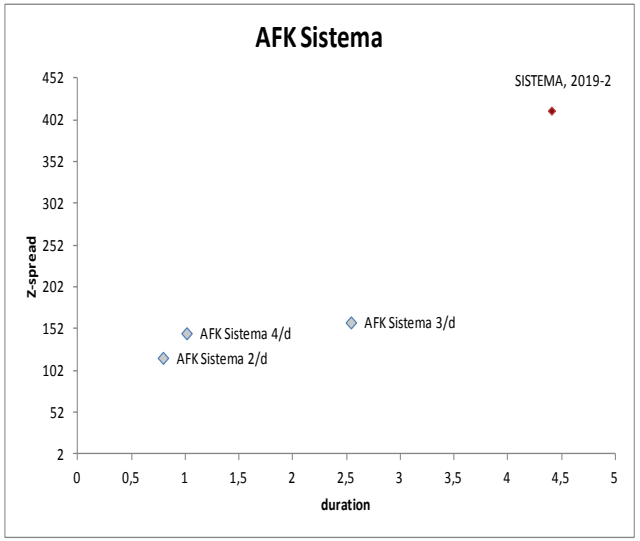




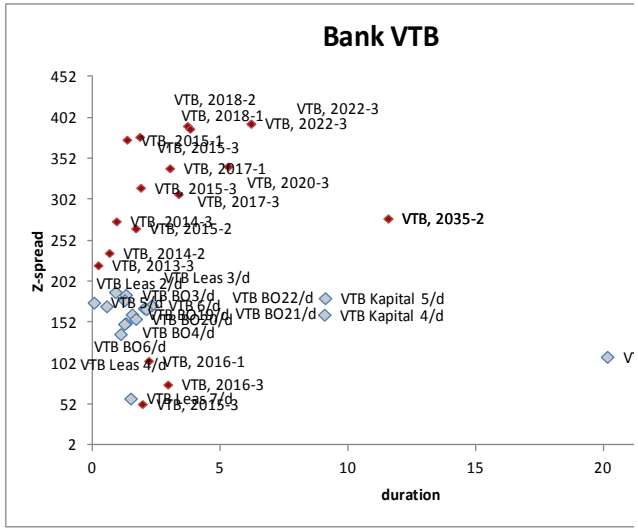


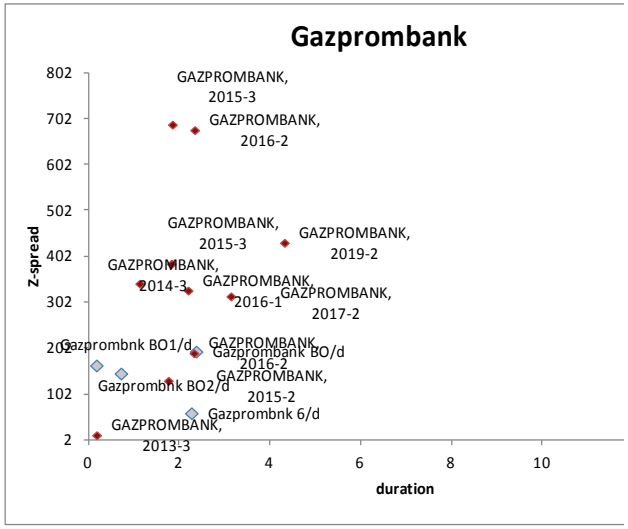


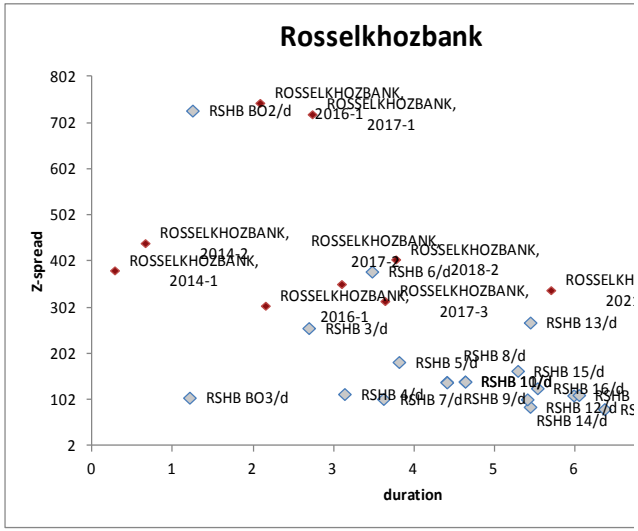


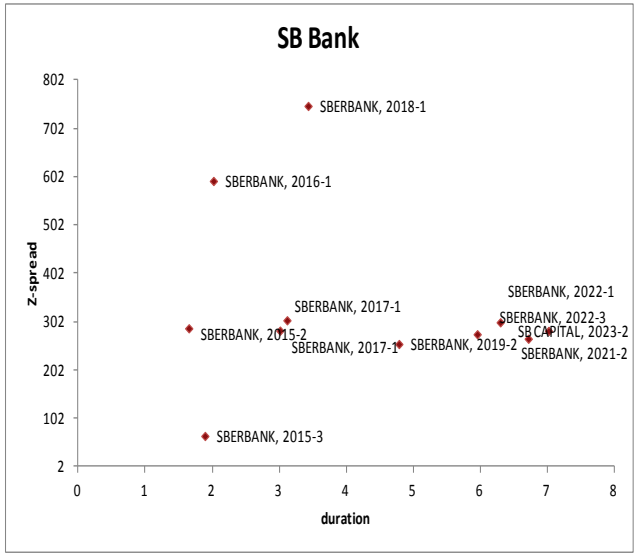


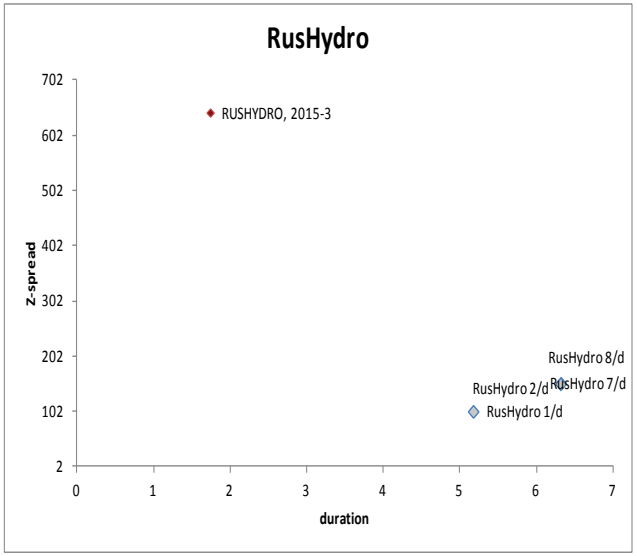
Источник: Bloomberg

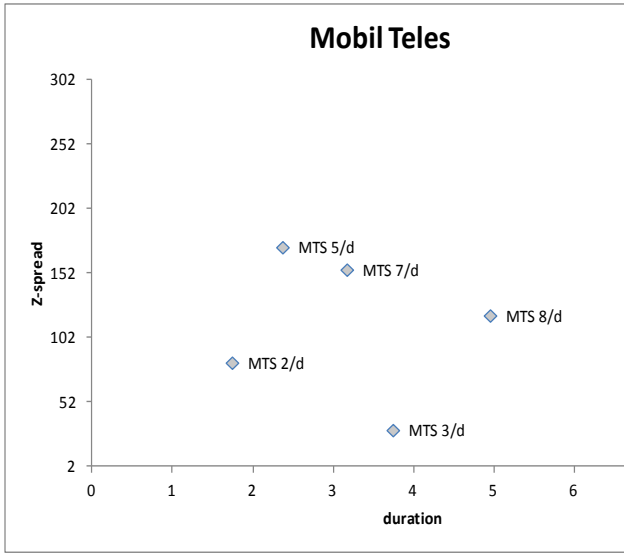












Источник: Bloomberg

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай — доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел — доб. 1199
специалист — a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
заместитель начальника отдела — e.schekina@bfa.ru

Козырева Анна — доб. 1073
специалист — a.kozyreva@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис, CFA — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Яцкив Ксения — доб. 1154
специалист по финансовому моделированию — k.yatskiv@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр — доб. 1092
старший трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил — доб. 1601
вице-президент, директор представительства — d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил — доб. 1650
вице-президент — m.gorbunov@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»