

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Стремительный рост продолжается

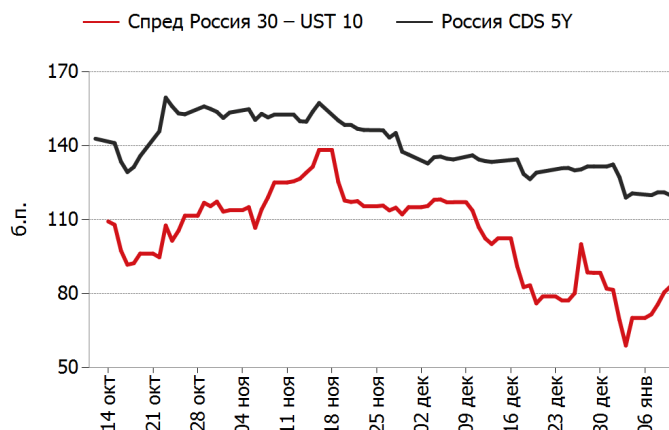
ЕЦБ и Банк Англии не преподнесли сюрпризов

Стоимость заимствования продолжает расти

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
UST 10, YtM (%)	1,92	1,87	5 б.п.	▲
BUND 10, YtM (%)	1,56	1,48	8 б.п.	▲
Нефть Brent (\$/барр.)	112	112	- 0,38%	▼
Золото (\$/oz)	1 674	1 655	1,15%	▲
EUR/USD	1,3263	1,3052	1,62%	▲
S&P 500	1 472	1 461	0,76%	▲
Euro Stoxx 50	2 708	2 706	0,07%	▲
FTSE 100	6 102	6 099	0,05%	▲
DAX	7 708	7 720	- 0,16%	▼
Nikkei 225	10 787	10 652	1,27%	▲
Dow Jones	13 471	13 391	0,60%	▲



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	1 015	1 570	- 35,31%	▼
Mosprime 3M (%)	7,40	7,45	- 5 б.п.	▼
MICEX Total Return	225	225	0,06%	▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п.	▲
ОФЗ 25077 (%)	6,10	6,23	- 13 б.п.	▼
Газпром-11 (%)	7,40	7,44	- 5 б.п.	▼
ММВБ USD/RUB	30,4188	30,3900	0,09%	▲
ММВБ EUR/RUB	40,1800	40,3200	- 0,35%	▼
ММВБ Корзина	34,8411	34,7410	0,29%	▲

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
Russia 30, YtM (%)	2,75	2,67	7 б.п.	▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,96	6,95	1 б.п.	▲
Brazil 40, YtM (%)	1,04	1,05	- 1 б.п.	▼
Mexico 30, YtM (%)	4,20	4,17	3 б.п.	▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	120	121	- 1 б.п.	▼
CDS Украина 5Y, (б.п.)	574	572	1 б.п.	▲
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	131	129	2 б.п.	▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	110	108	2 б.п.	▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	96	94	2 б.п.	▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Стремительный рост продолжается

Локальный рынок. ОФЗ прибавили вчера еще 80-100 б.п. в цене. Продолжился рост и длинных выпусков РЖД и ФСК ЕЭС, причем объемы сделок были довольно внушительными. Спросом пользовались также облигации ВЭБа и рублевый евробонд ФСК ЕЭС-19 (торговался по 102). В муниципальном сегменте наблюдалось крупное ралли. Выпуск Оренбургской области (34001) торговался по 103,75.

Доходность ОФЗ 25076 в четверг упала на 10 б.п. до 6,05%, ОФЗ 25077 - на 11 б.п. до 6,05%, ОФЗ 26204 - на 31 б.п. до 6,12%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 увеличилась на 6 б.п. до 9,51%, ФСК ЕЭС-19 - упала на 69 б.п. до 7,94%, РСХБ-15 - прибавила 47 б.п. до 8,52%.

На **рынке евробондов** на длинном конце суверенной кривой РФ наблюдалось умеренное снижение (в выпусках Russia 30, Russia 42). Неплохим спросом пользовались бессрочные бумаги Газпромбанка и ВТБ, а также Alfa Bank 21: это вряд ли можно охарактеризовать как ралли, но, по крайней мере, не наблюдалось снижения цен в заявках на покупку.

Доходность Russia 15 выросла вчера на 4 б.п. до 1,24%, Russia 30 - на 4 б.п. до 2,71%, Russia 28 - на 2 б.п. до 3,87%. Спреды двух-, трех- и пятилетних CDS в кривой России не изменились, составив 45 б.п., 69 б.п. и 121 б.п. соответственно. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставки опустились на 1 б.п. до 3,27%, в длинном - остались прежними, 4,11%. В нефинансовом секторе ставки в коротком сегменте кривой понизились на 1 б.п. до 2,48%, в длинном - повысились на 1 б.п. до 4,21%. Цена и доходность (5,08%) VIP 22 не изменились, как и у Gazprom 19 (3,43%).

ЕЦБ и Банк Англии не преподнесли сюрпризов

Советы директоров ЕЦБ и Банка Англии решили вчера оставить все ключевые параметры денежно-кредитной политики неизменными. Так, базовая стоимость заимствования в Великобритании останется на уровне 0,5%, а объем программы по выкупу активов по-прежнему ограничен 375 млрд фунтов. Как и прежде, базовая ставка в евро составляет 0,75% (0% по депозитным операциям ЕЦБ).

ЕЦБ не пошел на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики, несмотря на то, что уровень безработицы в еврозоне обновил исторический максимум (11,8% в ноябре 2012 г.), а ВВП Германии, предположительно, сократился в последнем квартале прошлого года (соответствующие данные ожидаются на следующей неделе). Вероятно, в ЕЦБ сочли, что улучшение настроений среди европейских производителей предвещает восстановление темпов экономического роста в еврозоне ближе к середине года без нового стимулирования.

S&P 500 прибавил в четверг 0,76%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,25%, на сроке 5 лет – выросла на 2 б.п. до 0,79%, на сроке 10 лет - на 4 б.п. до 1,9%.

Eurostoxx 50 поднялся вчера на 0,07%, а DAX опустился на 0,16%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года повысилась на 3 б.п. до 0,09%, на сроке 5 лет - на 6 б.п. до 0,59%, на сроке 10 лет – на 6 б.п. до 1,54%. Ставки по двухлетним испанским бумагам упали на 29 б.п. до 2,11%, португальским – на 14 б.п. до 3,74%, итальянским – на 21 б.п. до 1,32%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам сузился на 1 б.п. до 44 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,96% до 1,3189. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сократился на 1 б.п. до 13 б.п.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Стоимость заимствования продолжает расти**

Банк России понизил лимит по аукционам РЕПО до 10 млрд руб. с 78 млрд руб. в среду, а спрос банков на двух вчерашних аукционах составил 27,5 млрд руб. против 120 млрд руб. днем ранее. В результате средневзвешенная ставка по итогам двух аукционов составила 6,05% (+18 б.п. к уровню предыдущего дня).

Таким образом, задолженность кредитных организаций перед ЦБ РФ вчера снизилась еще на 64 млрд руб. после сокращения в среду более чем на 500 млрд руб. Однако возможности дальнейшего уменьшения долгового бремени кредитных организаций ограничены: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ в четверг составляла чуть более 1,3 трлн руб. при совокупном объеме краткосрочного долга (по всем операциям рефинансирования Банка России и депозитам Федерального казначейства) 2,6 трлн руб. Более того, уже 15 января кредитным организациям предстоит перечислить взносы в фонды пенсионного, обязательного медицинского и социального страхования, в результате чего нетто-отток ликвидности, по оценке ЦБ РФ, составит чуть более 200 млрд руб.

В следующий вторник также состоится заседание руководства Банка России, посвященное вопросам денежно-кредитной политики. Мы не ожидаем какого-либо изменения ее параметров ввиду того, что инфляционные риски и опасность замедления экономического роста, по мнению регулятора, в настоящий момент сбалансированы, а диапазон ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности в декабре был сужен до 1,0 п.п. (за счет повышения ставки по депозитам на 25 б.п. до 4,5%). Впрочем, последнее не возымело какого-либо воздействия на денежный рынок, поскольку в условиях хронического дефицита ликвидности ставки определяются стоимостью рефинансирования в ЦБ РФ (5,5-6,5%).

Курс рубля относительно доллара в четверг опустился на 0,42% до 30,21, относительно евро – вырос на 0,45% до 39,85, относительно бивалютной корзины – упал на 0,01% до 34,55. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 6 б.п. до 7,98%. На сроке 3 месяца ставка NDF просела на 21 б.п. до 5,96%, на сроке 6 месяцев - на 15 б.п. до 5,97%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год понизилась на 8 б.п. до 5,89%, на сроке 3 года - на 4 б.п. до 5,67%, на сроке 5 лет – на 4 б.п. до 5,73%.

Анна Богдюкевичanna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 11 января 2013 г.

© ООО «АТОН», 2013. Все права защищены.

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельность которого регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации, и, если не указано обратное, может быть распространен компанией ATONLINE LIMITED, которая действует в соответствии с правилами Комиссии по ценным бумагам и биржам Республики Кипр. В отношении материалов такого рода действуют определенные ограничения и отказ от ответственности. Подробную информацию об ограничениях и отказе от ответственности можно узнать на сайте www.atonint.com.