

В ФОКУСЕ

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

На локальном рынке без значительных изменений

Сокращение ВВП США, которое ФРС сочла временным

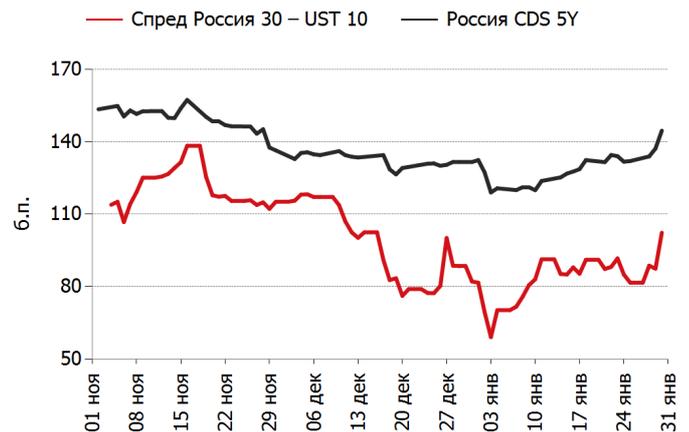
Спрос на средства рефинансирования в ЦБ РФ растет быстрее предложения

Аукционы ОФЗ: длинные бумаги вновь оказались в фаворе у инвесторов

МИРОВЫЕ РЫНКИ

РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,99	2,00	- 1 б.п. ▼
BUND 10, YtM (%)	1,71	1,69	2 б.п. ▲
Нефть Brent (\$/барр.)	116	115	0,52% ▲
Золото (\$/oz)	1 677	1 664	0,80% ▲
EUR/USD	1,3571	1,3490	0,60% ▲
S&P 500	1 502	1 508	- 0,39% ▼
Euro Stoxx 50	2 732	2 749	- 0,62% ▼
FTSE 100	6 323	6 339	- 0,25% ▼
DAX	7 811	7 849	- 0,47% ▼
Nikkei 225	11 091	10 955	1,23% ▲
Dow Jones	13 910	13 954	- 0,32% ▼



РОССИЙСКИЙ РЫНОК

РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	851	797	6,75% ▲
Mosprime 3M (%)	7,14	7,10	4 б.п. ▲
MICEX Total Return	227	227	0,07% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	6,02	5,99	3 б.п. ▲
Газпром-11 (%)	6,86	6,94	- 8 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 (%)	3,01	2,87	14 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,80	6,79	1 б.п. ▲
Brazil 40, YtM (%)	1,14	1,14	0 б.п.
Mexico 30, YtM (%)	4,36	4,33	3 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	145	137	7 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	572	575	- 2 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	149	151	- 2 б.п. ▼
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	114	109	5 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	97	93	5 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

На локальном рынке без значительных изменений

На локальном рынке вчера значительных изменений не наблюдалось; кривая ОФЗ находилась под умеренным давлением. Трансконтейнер разместил облигационный выпуск с купоном 8,35%, что предполагает очень узкий спред к РЖД (в районе 85 б.п.). Спрос превзошел предложение шестикратно при ориентире по купону 8,5%.

Доходность ОФЗ 25076 в среду осталась прежней, 5,82%, ОФЗ 25077 – выросла на 5 б.п. до 6,02%, ОФЗ 26204 – не изменилась, составив 6,14%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 сократилась на 230 б.п. до 7,13%, ФСК ЕЭС-19 – на 3 б.п. до 7,99%, РСХБ-15 – на 7 б.п. до 7,7%.

На рынке евробондов продолжились продажи в суверенной кривой; инвесторы ожидают первичного размещения евробондов РФ объемом \$7 млрд в начале февраля. Котировки новых выпусков Газпрома (7- и 15-летние бумаги) на предварительных торгах существенно не изменились. Практически все бумаги с высокими кредитными рейтингами вчера скорректировались вниз на 1,0-1,5 п.п. после предшествовавшего ралли.

Доходность Russia 15 вчера повысилась на 7 б.п. до 1,21%, Russia 30 - на 13 б.п. до 3,0%, Russia 28 - на 9 б.п. до 4,09%. Спред двухлетних CDS в кривой России увеличился на 1 б.п. до 59 б.п., трехлетних - на 1 б.п. до 84 б.п., пятилетних - на 3 б.п. до 137 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка поднялась на 4 б.п. до 3,34%, в длинном - на 6 б.п. до 4,17%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой выросла на 1 б.п. до 2,62%, в длинном - на 1 б.п. до 4,32%. Sberbank 21 просел на 0,86%, его доходность увеличилась на 13 б.п. до 4,11%; Alrosa 20 упал на 0,57%, его доходность повысилась на 9 б.п. до 4,94%.

Сокращение ВВП США, которое ФРС сочла временным

Опубликованные вчера данные по динамике ВВП США в четвертом квартале оказались хуже даже самого пессимистичного прогноза. Согласно предварительной оценке, показатель неожиданно снизился на 0,1% (аннуализированные данные) в октябре–декабре, несмотря на рост потребления на 2,2%. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагал замедление экономического роста до 1,1% (с 3,1% по итогам третьего квартала 2012 г.), однако никто из опрошенных агентством аналитиков не ожидал спада. Основной причиной столь существенного торможения американской экономики стало резкое сокращение оборонного бюджета. Ускорение потребительских расходов до 2,2% с 1,6% в предыдущем квартале (на фоне роста доходов, а также снижения цен на автомобильное топливо) не смогло полностью компенсировать уменьшение вклада госсектора в ВВП. Более того, под угрозой может оказаться сохранение положительной динамики потребления, на что указывает падение индекса потребительской уверенности Conference Board в январе (до 58,6).

Комитет по операциям на открытом рынке ФРС по итогам своего завершившегося в среду двухдневного заседания принял решение продолжить выкуп казначейских облигаций и обеспеченных ипотекой ценных бумаг на сумму \$85 млрд ежемесячно. Наблюдавшееся в четвертом квартале прошлого года торможение экономической активности, по мнению регулятора, обусловлено влиянием временных факторов, среди которых – неблагоприятные погодные явления. Несмотря на ротацию голосов в Комитете, ведомство Бена Бернанке, по всей видимости, продолжит проводить стимулирующую денежно-кредитную политику, по меньшей мере, до конца текущего года. Агентство ADP вчера сообщило об увеличении числа рабочих мест в частном секторе американской экономики в январе на 192 тыс., но, как ожидается, официальная статистика по рынку труда (ее публикация состоится в пятницу), вероятно, продемонстрирует сохранение уровня безработицы на уровне 7,8%.

S&P 500 просел по итогам торгов в среду на 0,39%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года не изменилась, составив 0,28%, на сроке 5 лет – выросла на 2 б.п. до 0,9%, на сроке 10 лет – на 2 б.п. до 2,02%.

Eurostoxx 50 упал в среду на 0,62%, DAX – на 0,47%. В кривой немецких суверенных бумаг доходность на сроке 2 года ставка выросла на 2 б.п. до 0,29%, на сроке 5 лет – на 2 б.п. до 0,8%, на сроке 10 лет – на 3 б.п. до 1,72%. Ставка по двухлетним испанским бумагам увеличилась на 3 б.п. до 2,51%, португальским – понизилась на 2 б.п. до 3,25%, итальянским – выросла на 4 б.п. до 1,55%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам расширился на 2 б.п. до 50 б.п. Курс евро к доллару США укрепился на 0,39% до 1,3545. Опасения в отношении ликвидности в Европе снизились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца сузился на 1 б.п. до 10 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**Спрос на средства рефинансирования в ЦБ РФ растет быстрее предложения**

Сегодня Федеральное казначейство проведет отбор заявок на размещение 100 млрд руб. на депозиты в коммерческих банках. Средства будут предложены на срок 7 дней под минимальную ставку 5,7% (на 20 б.п. выше, чем на аналогичном аукционе во вторник). В среду банки возвратили ведомству почти 150 млрд руб., в результате чего задолженность по данному инструменту сократилась до 81 млрд руб. Таким образом, спрос на сегодняшнем депозитном аукционе, на наш взгляд, будет высоким только в том случае, если Банк России сократит предоставление краткосрочного рефинансирования. В пятницу кредитным организациям предстоит вернуть Казначейству России чуть менее 12 млрд руб.

В последнее время лимиты по операциям однодневного РЕПО не успевают за спросом на эти средства. В среду Банк России расширил лимит предложения на аукционах о/п до 200 млрд руб. (со 130 млрд руб. днем ранее), однако этого оказалось недостаточно, чтобы полностью удовлетворить возросший спрос со стороны кредитных организаций (совокупный объем заявок на двух аукционах превысил 300 млрд руб.). Впрочем, средневзвешенная стоимость заимствования при этом даже понизилась на 10 б.п. до 5,59%.

В целом же ситуация с ликвидностью в российском банковском секторе не претерпела существенных изменений с начала недели. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ остается вблизи 1,0 трлн руб., а объем краткосрочной задолженности перед Банком России и Федеральным казначейством – около 2,25 трлн руб. Мы полагаем, что соотношение ликвидных активов и пассивов в секторе может несколько улучшиться в начале февраля, когда в финансовую систему начнут поступать запланированные бюджетные расходы, если только правительство не решит отложить их реализацию в пользу более масштабного размещения Казначейством России средств на депозитах. В случае реализации второго сценария баланс ликвидности в банковской системе, по всей видимости, сохранится на текущем уровне.

Курс рубля относительно доллара в среду понизился на 0,01% до 30,04, относительно евро – вырос на 0,44% до 40,7, относительно бивалютной корзины – повысился на 0,23% до 34,84. Волатильность пары рубль/доллар уменьшилась на 30 б.п. до 7,82%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 1 б.п. до 6,08%, на сроке 6 месяцев – поднялась на 2 б.п. до 6,04%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год прибавила 2 б.п. до 5,96%, на сроке 3 года – 3 б.п. до 5,75%, на сроке 5 лет – 3 б.п. до 5,78%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

Аукционы ОФЗ: длинные бумаги вновь оказались в фаворе у инвесторов

Вчера Министерство финансов РФ разместило ОФЗ серии 26211 (погашение в январе 2023 г.) на сумму 18 млрд руб. из предложенного объема 20 млрд руб. по номиналу. Доходность по цене отсечения (102,55) составила 6,75%, совпав с верхней границей озвученного во вторник диапазона (6,70-6,75%). Кроме того, на 1,04 млрд руб. было размещено облигаций серии 26208 (погашение в феврале 2019 г.). Доходность по цене отсечения (106,36) составила 6,32%, совпав с верхней границей объявленного днем ранее ориентира (6,27-6,32%).

Аукцион по размещению десятилетних ОФЗ оказался успешнее, чем мы ожидали: востребовано было 90% предложенного объема. Вероятно, повышению привлекательности российских облигаций способствовало продолжившееся в среду утром укрепление рубля (курс доллара опустился ниже отметки 30 руб.). С другой стороны, иностранные инвесторы все еще не получили прямой доступ к локальному рынку, хотя замминистра финансов Сергей Сторчак на прошлой неделе говорил о том, что это, вероятно, произойдет до конца января. Средневзвешенная ставка на аукционе по ОФЗ 26211 составила 6,75%, в то время как на вторичном рынке бумаги этой серии вчера утром торговались по доходности на уровне 6,73% (впоследствии котировки скорректировались до уровня первичного рынка). Облигации серии 26208 не привлекли особого интереса. Средневзвешенная доходность на аукционе (6,31%) оказалась даже чуть ниже ставки вторичного рынка (6,32%), хотя текущая рыночная оценка данного выпуска является справедливой, на наш взгляд.

В целом большинство долгосрочных суверенных бумаг РФ торгуются с премией по доходности к текущей кривой ОФЗ. Однако существующий потенциал роста цены, на наш взгляд, может не реализоваться, поскольку более высокие рыночные риски, связанные с длинной дюрацией выпусков, требуют компенсации в виде более высокой доходности. Положительная реальная доходность сохраняется только на длинном конце кривой, что, на наш взгляд, может оказать давление на ставки в сторону повышения. Отметим, что с начала года ИПЦ вырос на 0,8%, а годовая инфляция в январе – феврале ожидается на уровне 7,0%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdyukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

Наверх

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 31 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.