

ОПРОС INSTITUTIONAL INVESTOR

Выбирайте лучших аналитиков по рынкам акций и облигаций в рамках опроса

2013 Emerging Markets Equity & Fixed Income и All-Russia Research Team!

Форму для голосования можно до 15 февраля получить по адресу

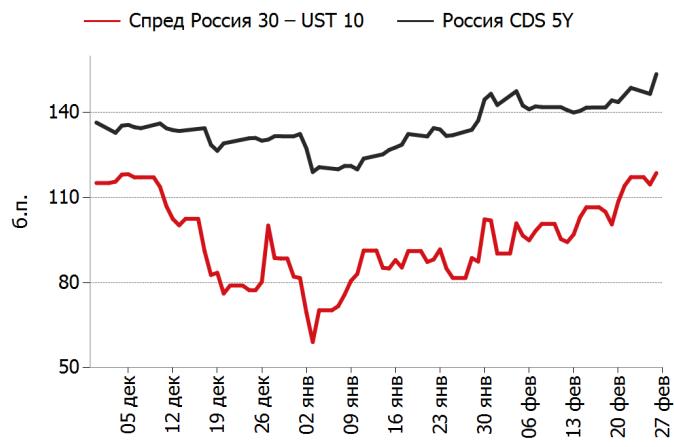
www.institutionalinvestor.com/rankingassistance

Мы призываем всех, кто считает наши материалы полезными для себя, отдать свои голоса за аналитиков АТОНа.

Благодарим вас за внимание и поддержку!

В ФОКУСЕ
КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА
ВНЕШНИЕ РЫНКИ
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ
МИРОВЫЕ РЫНКИ
Под давлением
Восстановление рынка недвижимости в США продолжается
На денежном рынке без существенных изменений
Минфин побоялся отсутствия спроса на длинные ОФЗ
РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
UST 10, YtM (%)	1,88	1,88	0 б.п.
BUND 10, YtM (%)	1,45	1,56	- 10 б.п. ▼
Нефть Brent (\$/барр.)	114	114	- 0,46% ▼
Золото (\$/oz)	1 612	1 596	0,99% ▲
EUR/USD	1,3058	1,3079	- 0,16% ▼
S&P 500	1 497	1 488	0,61% ▲
Euro Stoxx 50	2 571	2 652	- 3,07% ▼
FTSE 100	6 270	6 355	- 1,34% ▼
DAX	7 597	7 773	- 2,27% ▼
Nikkei 225	11 362	11 438	- 0,67% ▼
Dow Jones	13 900	13 784	0,84% ▲


РОССИЙСКИЙ РЫНОК
РАЗВИВАЮЩИЕСЯ РЫНКИ

	Последнее	Предыдущее	Изменение
Остатки на корсчетах (млрд руб.)	857	909	- 5,72% ▼
Mosprime 3M (%)	7,04	7,02	2 б.п. ▲
MICEX Total Return	229	229	0,01% ▲
ОФЗ 25073 (%)	6,18	5,94	24 б.п. ▲
ОФЗ 25077 (%)	5,99	5,99	0 б.п.
Газпром-11 (%)	6,88	6,95	- 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 (%)	3,07	3,03	4 б.п. ▲
Ukraine 20, YtM (%)	6,90	6,90	0 б.п.
Brazil 40, YtM (%)	1,05	1,10	- 4 б.п. ▼
Mexico 30, YtM (%)	4,47	4,46	1 б.п. ▲
CDS Россия 5Y, (б.п.)	154	147	7 б.п. ▲
CDS Украина 5Y, (б.п.)	590	591	- 1 б.п. ▼
CDS Казахстан 5Y, (б.п.)	162	156	5 б.п. ▲
CDS Бразилия 5Y, (б.п.)	130	128	2 б.п. ▲
CDS Мексика 5Y, (б.п.)	105	103	2 б.п. ▲

КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА

Под давлением

На **локальном рынке** бумаги во вторник оказались под давлением: торги открылись с гэпом вниз, однако затем рынок нашупал поддержку – преимущественно со стороны локальных игроков. По неподтвержденным данным, Goldman Sachs активно продавал длинные бумаги. В корпоративном сегменте отсутствовала выраженная динамика. Новый выпуск Альфа-Банк БО-8 пользовался спросом.

Доходность ОФЗ 25076 во вторник упала на 14 б.п. до 5,38%, ОФЗ 25077 – выросла на 1 б.п. до 5,98%, ОФЗ 26204 – сократилась на 3 б.п. до 6,06%. В корпоративном секторе: доходность ЕвразХолдинг Финанс-4 уменьшилась на 6 б.п. до 9,02%, ФСК ЕЭС-19 – не изменилась, составив 8,11%, РСХБ-15 – выросла на 10 б.п. до 7,68%.

На **рынке евробондов** вчерашний день был в целом спокойным, суворенные бумаги прибавили в цене, однако спреды к кривой UST остаются широкими. Мы полагаем, что в случае просадки котировок суворенного долга РФ корпоративные облигации высококачественных эмитентов будут выглядеть привлекательными для инвесторов. Во вторник крупных покупок не было – на европейских площадках преобладали негативные настроения.

Доходность Russia 15 уменьшилась вчера на 1 б.п. до 1,24%, Russia 30 и Russia 28 – не изменилась, составив 3,06% и 4,24% соответственно. Спреды двух- и трехлетних CDS в кривой России остались прежними, 74 б.п. и 96 б.п. соответственно, спред пятилетних CDS вырос на 7 б.п. до 154 б.п. В финансовом секторе в коротком сегменте кривой ставка не изменилась, составив 3,27%, в длинном – повысилась на 1 б.п. до 4,41%. В нефинансовом секторе ставка в коротком сегменте кривой поднялась на 14 б.п. до 2,71%, в длинном – на 1 б.п. до 4,52%. VIP 22 просел на 0,11%, его доходность прибавила 1 б.п. до 5,79%; Alrosa 20 опустился на 0,14%, его доходность повысилась на 2 б.п. до 4,88%.

[Наверх](#)

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Восстановление рынка недвижимости в США продолжается

Цены на жилые дома в 20 крупнейших городах США в декабре выросли сильнее, чем ожидалось: индекс S&P Case-Shiller прибавил 6,84% в годовом сопоставлении (консенсус-прогноз Bloomberg: +6,62%) на фоне дальнейшего восстановления спроса на недвижимость. Позитивная динамика наблюдалась и по количеству сделок на первичном рынке жилья в январе: оно выросло на 15,6% в месячном сопоставлении до 437 тыс. в годовом эквиваленте (это максимальное значение показателя с середины 2008 г.).

Сегодня в США ожидается публикация статистики по объему заказов на товары длительного пользования. Согласно консенсус-прогнозу агентства Bloomberg, объем этих заказов уменьшился на 4,7% в январе, причем сокращение капитальных затрат наблюдалось преимущественно в оборонной отрасли. Так или иначе, отсутствие определенности в отношении проблемы "фискального обрыва" не располагает компании к активному инвестированию средств в производственные мощности, что может негативно сказаться на долгосрочных перспективах американской экономики. Напомним, что расходы бюджета США будут автоматически урезаны с 1 марта, если демократам не удастся убедить республиканцев в необходимости более плавного сокращения ассигнований при одновременном повышении налогов.

Публикация статистики по рынку недвижимости США сегодня продолжится. Количество подписанных контрактов на приобретение жилья в январе, согласно консенсус-прогнозу, выросло на 7,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, однако столь сильная динамика, по всей видимости, была обусловлена эффектом низкой базы. По сравнению с декабрем количество контрактов, по оценкам, увеличилось на 1,7% после просадки на 4,3%.

На европейских рынках волатильность резко возросла: негативное влияние на настроение игроков оказали итоги прошедших в минувшие выходные выборов в Италии, где шансы на формирование коалиционного правительства при текущем распределении мест в парламенте невелики.

S&P 500 прибавил во вторник 0,61%. Доходность американских казначейских облигаций на сроке 2 года осталась прежней, 0,24%, на сроке 5 лет – повысилась на 1 б.п. до 0,77%, на сроке 10 лет – на 1 б.п. до 1,87%.

Eurostoxx 50 упал вчера на 3,07%, DAX – на 2,27%. В кривой немецких суворенных бумаг доходность на сроке 2 года опустилась на 5 б.п. до 0,07%, на сроке 5 лет – на 9 б.п. до 0,45%, на сроке 10 лет – на 10 б.п. до 1,45%. Ставка по двухлетним испанским бумагам поднялась на 21 б.п. до 2,81%, португальским – на 28 б.п. до 3,53%, итальянским – на 45 б.п. до 2,14%. Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к бундам увеличился на 7 б.п. до 48 б.п. Курс евро к доллару США просел на 0,04% до 1,3056. Опасения в отношении ликвидности в Европе усилились: спред LIBOR-OIS на сроке 3 месяца вырос на 1 б.п. до 13 б.п.

Анна Богдюкевич

anna.bogdukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

На денежном рынке без существенных изменений

В ходе вчерашнего аукциона недельного РЕПО кредитные организации привлекли 1,19 трлн руб., полностью рефинансируя имевшуюся у них задолженность по данному инструменту (1,18 трлн руб.). При этом часть лимита, который был установлен на уровне 1,28 трлн руб., не была востребована, хотя итоги аукционов о/п продемонстрировали дефицит средств. На двух однодневных аукционах РЕПО банки подали заявки на общую сумму 257 млрд руб., которые были удовлетворены только в рамках лимита ЦБ РФ (180 млрд руб.). Более того, средняя стоимость привлечения средств на срок 1 неделя (5,54%) оказалась ниже, чем средневзвешенная ставка РЕПО о/п (5,71%), которая, к тому же, выросла по сравнению с понедельником (на 5 б.п.).

Банк России прогнозирует, что за период с 27 февраля по 5 марта нетто-приток ликвидности из госсектора составит 76 млрд руб. Таким образом, предстоящие в четверг выплаты по налогу на прибыль могут не оказать негативного влияния на состояние банковской ликвидности и денежного рынка, поскольку эти выплаты, возможно, будут компенсированы встречным притоком госрасходов.

Неожиданно высоким, принимая во внимание вышеизложенное, оказался спрос на вчерашнем депозитном аукционе Федерального казначейства: шесть банков подали заявки на общую сумму 25,6 млрд руб., превысив предложение, в результате чего только с четырьмя кредитными организациями были заключены договора банковского депозита на сумму 20 млрд руб. Средневзвешенная ставка при этом составила 5,97%, на 17 б.п. превысив минимальную. Сегодня банкам предстоит вернуть Казначейству 8,4 млрд руб. по ранее заключенным депозитным договорам.

Волатильность пары рубль/доллар увеличилась на 106 б.п. до 8,28%. На сроке 3 месяца ставка NDF понизилась на 1 б.п. до 6,18%, на сроке 6 месяцев – повысилась на 1 б.п. до 6,15%. В кривой кросс-валютных свопов ставка на сроке 1 год поднялась на 4 б.п. до 6,09%, на сроке 3 года - на 1 б.п. до 5,76%, на сроке 5 лет – осталась прежней, 5,7%.

Анна Богдюкевич

anna.bogdukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Минфин побоялся отсутствия спроса на длинные ОФЗ

Министерство финансов вновь скорректировало предварительный график размещения ОФЗ: на сегодняшнем аукционе ведомство предложит инвесторам пятилетние бумаги (серии 25081 с погашением в январе 2018 г.) вместо 15-летних (26212 с погашением в январе 2028 г.). Объем предложения составит 26,45 млрд руб. по номиналу, в то время как ранее планировалось в рамках сегодняшнего аукциона привлечь до 30 млрд руб.

Решение о замене на аукционе выпуска на более короткий, судя по сообщению Минфина, было принято на основании анализа текущей рыночной конъюнктуры. Вероятно, ведомство сочло, что найти покупателей на длинные бумаги (дюрация выпуска 26212 составляет 9,4 года) будет непросто. Тем не менее, разместить пятилетние бумаги на предложенных условиях может также оказаться затруднительно. Озвученный во вторник ориентир по ставкам (6,15-6,20%) не предполагает практически никакой премии к вторичному рынку, где бумаги во вторник торговались на уровне 6,19% по доходности. Более того, выпуск, на наш взгляд, переоценен и обладает потенциалом снижения цены около 1 п.п. при текущей форме кривой ОФЗ. Отметим также, что ослабление рубля (более чем на 1,5% по отношению к доллару за последние 5 торговых дней) снижает привлекательность локальных активов для иностранных инвесторов.

Анна Богдюкевич

anna.bogdukevich@aton.ru

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 27 февраля 2013 г.

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

Данный материал подготовлен ООО «АТОН», деятельности 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.