

**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

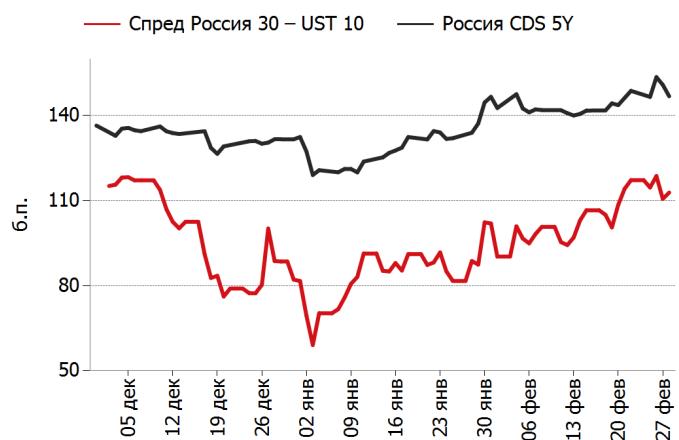
[www.institutionalinvestor.com/rankingassistance](http://www.institutionalinvestor.com/rankingassistance)

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**
**Незначительные изменения**
**Американские политики так и не договорились по вопросу о секвестре**
**Денежный рынок ожидает стабилизации**
**МИРОВЫЕ РЫНКИ**

	Последнее	Предыдущее	Изменение	
<b>UST 10, YtM (%)</b>	1,87	1,90	- 4 б.п.	▼
<b>BUND 10, YtM (%)</b>	1,45	1,45	0 б.п.	
<b>Нефть Brent (\$/барр.)</b>	111	113	- 2,02%	▼
<b>Золото (\$/oz)</b>	1 582	1 598	- 0,99%	▼
<b>EUR/USD</b>	1,3068	1,3147	- 0,60%	▼
<b>S&amp;P 500</b>	1 515	1 516	- 0,09%	▼
<b>Euro Stoxx 50</b>	2 634	2 612	0,83%	▲
<b>FTSE 100</b>	6 361	6 326	0,55%	▲
<b>DAX</b>	7 742	7 676	0,86%	▲
<b>Nikkei 225</b>	11 547	11 466	0,70%	▲
<b>Dow Jones</b>	14 054	14 075	- 0,15%	▼

**РОССИЯ: КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ**

**РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

	Последнее	Предыдущее	Изменение		Последнее	Предыдущее	Изменение		
<b>Остатки на корсчетах (млрд руб.)</b>	784	813	- 3,53%	▼	<b>Russia 30, YtM (%)</b>	2,99	3,01	- 1 б.п.	▼
<b>Mosprime 3M (%)</b>	7,00	7,00	-		<b>Ukraine 20, YtM (%)</b>	6,67	6,80	- 13 б.п.	▼
<b>MICEX Total Return</b>	229	229	0,03%	▲	<b>Brazil 40, YtM (%)</b>	1,01	1,01	- 1 б.п.	▼
<b>ОФЗ 25073 (%)</b>	6,18	5,94	24 б.п.	▲	<b>Mexico 30, YtM (%)</b>	4,45	4,46	- 1 б.п.	▼
<b>ОФЗ 25077 (%)</b>	5,99	6,00	- 1 б.п.	▼	<b>CDS Россия 5Y, (б.п.)</b>	147	151	- 4 б.п.	▼
<b>Газпром-11 (%)</b>	6,99	6,91	8 б.п.	▲	<b>CDS Украина 5Y, (б.п.)</b>	565	579	- 14 б.п.	▼
<b>ММВБ USD/RUB</b>	30,4188	30,3900	0,09%	▲	<b>CDS Казахстан 5Y, (б.п.)</b>	156	160	- 4 б.п.	▼
<b>ММВБ EUR/RUB</b>	40,1800	40,3200	- 0,35%	▼	<b>CDS Бразилия 5Y, (б.п.)</b>	133	129	4 б.п.	▲
<b>ММВБ Корзина</b>	34,8411	34,7410	0,29%	▲	<b>CDS Мексика 5Y, (б.п.)</b>	103	103	0 б.п.	

**КОММЕНТАРИЙ ДЕСКА**
**Незначительные изменения**

На **локальном рынке** в четверг отсутствовала выраженная динамика котировок, однако длинные выпуски ОФЗ пользовались спросом со стороны локальных инвесторов.

Кривая ОФЗ - практически без изменений ставок: 25076 5,53% -4 б.п., 25077 5,98% -1 б.п., 26204 6,12% +4 б.п.

В корпоративном секторе: ЕвразХолдинг Финанс-4 9,02% без изм., ФСК ЕЭС-19 8,1% без изм., РСХБ-15 7,64% -1 б.п.

На **рынке евробондов** эталонные выпуски торговались вчера без существенных изменений к уровням предыдущего закрытия. Суверенные выпуски с длинной дюрацией немного выросли в цене.

Суверенная кривая России - практически без изменений ставок: Russia 15 1,23% без изм., Russia 30 2,99% без изм., Russia 28 4,21% без изм. Кредитная кривая России - практически без изменений спредов: 2 года 74 без изм., 3 года 96 без изм., 5 лет 147 -4 б.п.

В финансовом секторе - небольшое падение ставок: в коротком сегменте кривой 3,27% -1 б.п., на длинном конце кривой 4,38% -3 б.п. В нефинансовом секторе - сильное падение ставок: в коротком сегменте кривой 2,59% -5 б.п., на длинном конце кривой 4,49% -5 б.п.

Sberbank 21 0,13% доходность 4,24% -2 б.п.

Alrosa 20 0,07% доходность 4,87% -1 б.п.

[Наверх](#)

**Американские политики так и не договорились по вопросу о секвестре**

ВВП США, согласно второй оценке, вырос в четвертом квартале символически, на 0,1%, в то время как первоначально предполагалось, что он сократился на 0,1%. Согласно уточненным подсчетам, вклад внешней торговли в ВВП составил +0,25 п.п., в то время как ранее его оценивали в -0,24 п.п. Тем не менее, пересмотр итогового показателя оказался не столь существенным, как ожидалось (консенсус-прогноз Bloomberg составлял +0,5%), поскольку оценка других компонентов ВВП была понижена, хоть и незначительно: в частности, оценка роста потребления была пересмотрена до 2,1% с 2,2%.

С сегодняшнего дня в США вступает в силу положение об автоматическом сокращении госрасходов (на оборонные программы – на 13%, на прочие – на 9%), что должно привести к экономии в размере \$85 млрд по итогам текущего фискального года (который заканчивается в сентябре). Согласно оценке Управления Конгресса по бюджету (Congressional Budget Office), ВВП США в результате секвестра госрасходов вырастет только на 1,4% в 2013 г., а не на 2,0%, как в случае, если этого удалось бы избежать.

Умеренно позитивными оказались опубликованные вчера данные по рынку труда: количество первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе сократилось по сравнению с уточненным предыдущим значением на 22 тыс. до 344 тыс. Динамика этого показателя довольно волатильна, однако наличие позитивных изменений в сфере занятости подтверждается и данными по количеству вторичных заявок – оно сократилось до 3,074 млн., став минимальным с ноября 2008 г.

Рынок акций в США – практически без изменений: S&P -0,09%

Ставки кривой казначейских облигаций США: 2 года 0,24% без изм., 5 лет 0,77% -2 б.п., 10 лет 1,87% -3 б.п.

Рынок акций в Европе – сильный рост : Euro Stoxx 50 0,83%, DAX 0,86%

Кривая Bunds – небольшое падение ставок: 2 года 0,04% -3 б.п., 5 лет 0,44% -2 б.п., 10 лет 1,45% без изм.

Ставки на коротком конце кривой европейских стран снижались: Испания 2 года 2,49% -17 б.п., Португалия 2 года 3,24% -6 б.п., Италия 2 года 1,91% -12 б.п.

Спред облигаций европейского фонда стабильности (EFSF 16) к Bunds 47 б.п. +3 б.п.

Курс евро к доллару США: 1,3081 +0,18%

Опасения в отношении ликвидности в Европе продолжают увеличиваться: спред EURIBOR-OIS на сроке 3 месяца 14 б.п. (+1 б.п.)

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК****Денежный рынок ожидает стабилизации**

В четверг банки перечислили платежи по налогу на прибыль в бюджет, однако отток ликвидности, по всей видимости, был в значительной степени компенсирован поступлением плановых расходов правительства. На это указывает отсутствие ажиотажа вокруг инструментов рефинансирования и снижение ставок по ним. Лимита по операциям однодневного РЕПО, установленного Банком России в четверг на уровне 220 млрд руб., оказалось достаточно, чтобы полностью удовлетворить спрос со стороны кредитных организаций, а средневзвешенная стоимость заимствования составила 5,60% (на 8 б.п. ниже, чем в среду). Желающих привлечь средства Казначейства на депозиты вчера также оказалось немного: два банка подали заявки на общую сумму 7,1 млрд руб. при совокупном предложении 20 млрд руб.

В ближайшее время мы не ожидаем каких-либо потрясений на денежном рынке. При сохранении относительной сбалансированности бюджета высокая зависимость банковского сектора от политики рефинансирования ЦБ РФ сохранится. Совокупный объем задолженности по кредитам под залог ценных бумаг перед регулятором по состоянию на конец февраля превысил 1,5 трлн руб., а сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составила менее 900 млрд руб. Тем не менее, мы не ждем значительного обострения ситуации с ликвидностью в банковском секторе: даже если Банк России сократит объемы предложения средств в рамках однодневного РЕПО, вряд ли регулятор пойдет на заметный пересмотр лимита по недельным операциям (задолженность по этому инструменту составляет около 80% совокупной).

На валютном рынке рубль терял позиции

Рубль/доллар (0,20% до 30,60)

Рубль/евро (0,02% до 40,03)

Рубль/корзина (0,10% до 34,84)

Волатильность в паре рубль/доллар: 7,94% -51 б.п.

Среднесрочные NDF – сильное падение ставок: 3 месяца 6,14% -6 б.п., 6 месяцев 6,1% -5 б.п.

Кривая кросс-валютных свопов – практически без изменений ставок: 1 год 6,03% -1 б.п., 3 года 5,69% -1 б.п., 5 лет 5,62% -1 б.п.

**Анна Богдюкевич**

[anna.bogdukevich@aton.ru](mailto:anna.bogdukevich@aton.ru)

+7 (495) 213 0334

[Наверх](#)

\*Все цены приведены на 8:00 (МСК) 1 марта 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](http://www.atonint.com).